全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 投资扎马步 赚钱基本功——买卖股票的第一堂必修课

点线赚钱术

技术分析详解

（第二版）

郑超文 著

复旦大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点线赚钱术

技术分析详解

（第二版）

郑超文 著

复旦大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

点线赚钱术:技术分析详解/郑超文著.—2版.—上海:
复旦大学出版社,2009.9
ISBN 978-7-309-06855-9

Ⅰ.点… Ⅱ.郑… Ⅲ.证券投资 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第150142号

点线赚钱术:技术分析详解(第二版)
郑超文 著

出版发行 复旦大学出版社 上海市国权路579号 邮编 200433
86-21-65642857(门市零售)
86-21-65100562(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)
fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com

责任编辑 苏荣刚
出 品 人 贺圣遂

印　　刷 上海华业装潢印刷厂有限公司
开　　本 890×1240 1/32
印　　张 9.875
字　　数 257千
版　　次 2009年9月第二版第一次印刷
印　　数 1—6 000

书　　号 ISBN 978-7-309-06855-9/F·1519
定　　价 30.00元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社发行部调换。
版权所有 侵权必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序（第二版）

笔者早年在台湾的建功电脑服务，当时负责股票技术分析软件的规划工作。那时最头痛的一件事情，就是客户不断地要求更多各种不同的技术指标；股民总认为技术指标不够多就不是好的股票软件。

但是每一种技术指标虽然或多或少有其功效，但是再好的技术指标也有它的盲点与瑕疵。无论是基本面、技术面，有些观念的弊端可能很快就看到，也有可能要等个五年、十年才能看到后遗症。太多的选择与太多的参考，常常是股民、投资人在市场上的致命伤。

孙子兵法说："兵闻拙速，未睹巧之久矣！"技术指标用得太多，在选择上就是个难处，会不会用又是另一个问题；当指标发生冲突的时候，通常都是出现了错误的选择。多年前，突然发现中国大陆股票分析软件的功能，已经有跟美国的 Trade Station 相类似的功能，可以让客户自行设计更多的技术指标。

这种进步的确可观，但是重点还是在于什么指标可用，什么指标不可用？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因缘际会，笔者有一天坐在一个陌生人的旁边，发现看盘软件上的图形没有移动平均线，就主动地给加了上去。等这个陌生人上洗手间回来时，一脸不高兴地问："加了这么多的乱七八糟的线，干吗！"

事后得知，这个人曾经是台湾顶尖的庄家、主力。他用分析软件的习惯，除了K线图以外，就是成交量与RSI而已。价量，永远是庄家、主力控制盘面走势的重心。简单一点讲，股民、散户的多单多，就杀；股民的空单多，就往上拉。

当然，认识这个庄家、幕后黑手，笔者才真正注意到基本面的分析重点。基本面的因素，是拟定大战略目标与计划的重要因素；技术面的操作手法就相当于战术的能力，用以配合大战略目标的执行。

笔者过去跟很多朋友都是不屑一些基本面的迷信者，尤其是某些基金经理人。这些基金经理人大都是相关科系毕业，学问好，但是普遍没有突出的操作绩效；因此笔者的朋友（也是法人机构操盘人）就说："多头持股九成，空头持股八成，聘请这些人操盘，还不如请一些阿狗、阿猫！"

就事实来说，早年这些基金经理人通常都是凭靠自己学问好，甚至有点不屑技术分析。但是这些人对于基本分析的认识虽然相当深入，但是重点在于他们无法预测、掌握未来的景气趋势；因此所有的操作都是属于被动的，绩效自然好不到哪里去。

要能够在股市当中真正地赚到钱，最重要的是能够看到未来的趋势发展。像台湾有个神秘人物早在2002年初中国取得奥运主办权时，汇集了相关信息与图形走势，就说："要投资股票，就要在2006年以前进入大陆布局。"当时他认为台湾股市受到政治纷争的干扰，空间有限；最好的获利良机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则是在大陆股市。

其实这个人在初期看起来也是相当的鄙视技术分析，最主要的原因是他所知道的一般人，都是没有真正认识到技术分析的运用精神。笔者曾经反问他，难道他们（所有庄家、幕后黑手）都没有逻辑规范与准则？答案当然是有！既然有规范有准则，就一定有技术分析发挥的空间。

不同之处，就是这些最高杆、最厉害的庄家，能够有效地综合运用基本面与技术面，除了图形外，还看到未来的景气趋势，然后拟定了大战略的目标、次战略的推升布局，此外更掌握了技术面上的实战经验。

就战术性的技术分析来说，这些人每天在市场内操控、运作，真正体会到真枪实弹的变化，所以充分地掌握了真正有用的技术精髓。

所有技术理论的著作者，大多没有过真正操控盘面的经验，因此所撰写出来的技术观念，有非常多的“过与不及”。有些谬误之处，一定要想办法加以去除。但是非常可惜的是，股民投资人在连连失误之后，有时会病急乱投医。

正如这个人所说，在股票市场当中，要“名”就不要“利”，要“利”就不要求“名”。真正的高手，都隐身在幕后，在台湾能够叫得出名号的庄家、主力，大多数下场很惨。

在台湾电视上讲盘讲得头头是道的分析师，如果拿出他们的操作绩效，其实比股民、投资人好不了多少。真正靠着电视上的名嘴、名分析师赚到钱的投资人可能不到1%。口才好的分析师月收入可能很高，当个股市名医好赚钱，但是名医并不保证药到病除。

能够掌握到技术分析的原则，不要有一年365天都是多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头市场的心态，耐心地等待机会，要在股票、金融市场赚到大钱也是很容易的。笔者认识一些人，就是默默地进出买卖，逮到机会就狠狠地赚个十倍、十几倍，没有太大的行情就游山玩水。每一天都要作战，迟早就会师老兵疲，不小心就全盘皆输。

笔者多年来的心愿，就是尽力介绍一些有用的技术观念。当然本书所罗列的技术观念，不见得都正确无误，有些没有用的东西还是要简介一番优缺点。否则股民在病急的时候，会把一些似是而非的药方拿来乱服用。

久违15年后，再度踏入中国内地，进步、变化之大超乎想象。然而走入书店，所看到的技术分析书籍，就跟欧美的情况一样又臭又长，都是花了很大的篇幅来叙述一些简单的概念，甚至有些概念更是“似是而非”。

“江湖一点诀”，几乎所有技术理论的书籍当中，真正有实用的部分很少。能够找得到真正的重点而加以发挥，这才是正道。

如前所说的“兵闻拙速，未睹巧之久矣！”太复杂、未经验证的技术理论通常都是投资人在分析上的沉重包袱。本书把这些似是而非的观念引介进来，尽力加以解说、评判，期望未来中国会有更开创性的巨著出现。

郑超文
2009年7月1日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

股票、商品的价格分析，其目的在于找出价格波动的**规律性与周期性**。如果能够找出价格差异及其必然性，就可以从价差之中赚取更多的财富。

不只是股票、期货市场，贸易商人到处旅行、询价，也是为了寻找价格更低的货品，销往物价较高的地方，以赚取差价。此外，更可以借着提高品质、加强包装、广告来增加附加价值，赚取更多的差价。

高明的投资者，或可称之为投机者，除了一方面找寻价差的机会，另一方面更会注意到寻求数量上的经济效益，来创造更多的财富。数字不只是数学科学，有时它是个游戏，有时它是个魔术；数字的变化也常常会是价格差异的机会，也是制造财富的机会。台湾以往经济的蓬勃发展，就是靠着许多积极、具有眼光的商人，利用岛内优异的生产力创造力，创造出庞大的赚钱机会。

假如吉尼斯纪录有出口世界第一的排名的话，台湾数十年以来，就创造了无数第一的纪录，从早年的香蕉王国、洋菇王国、手工具王国、塑胶王国开始，一路的经济发展，创造了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电脑、主机板、鼠标、笔记本电脑的生产出口都是世界第一。

同样的中国大陆的崛起也是新的历史纪录，短短的数十年就累积了高达两万亿美元的外汇储备。

这种辉煌的纪录，就是要有发掘价差的眼光，除了勤奋地工作外，不断地创新，用以降低成本，进而创造出更大的价差。实际上，股价波动就是在产生价差，借以吸引买者进场。假如股价毫无波动，也没有吸引人的价差存在，那么根本就没有投资者愿意进场。有些公司的大股东都认为自己的股票很值钱，因此少数大股东持股就高达八九成，甚至舍不得让出股票。如此思维反而妨碍了这张股票的流通性，故上市对于投资人来说还是毫无价值。

就股票来说，寻找价格差异的机会，观念上一般分为两个主要的研究方向：其一为基本面的分析；其二则为技术面的分析，即所谓的基本分析与技术分析。

基本分析的研究，在价格分析的领域来说，一直是最重要的部分。从基本面理论的角度来看，经济景气的展望良好，社会上有着足够的财富、资金，那么才能构成股票价格上涨的条件及动力。而某一家上市公司，其产业前景不错，经营上轨道，财务状况健全，当然更能引起投资者的兴趣，股票也更具有上涨潜力。

由于经济景气的趋势发展，通常是一个稳定而且持久的方向，因此基本分析的判断是对或错，其实变动不会很大。因此，利用基本分析的条件、方法，寻找一个景气低迷的转折点，来进行股票的投资，在性质上偏向于较长期的投资行为。

技术分析与基本分析相互比较，则显得技术分析似乎较为短视、投机，纯属于中、短线之交易进出。一般技术分析专家所给人的印象当中，似乎是常常在追逐短线上的波动，而且对于行情趋势的看法，也会经常地改变意见，难免会被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

视之为雕虫小技。

然而，技术分析的重点、精神，则在于利用统计学、数学上的基础，来寻找、分析、研判价格波动上的节奏、脉络。基本上有些技术工具，例如KD随机指标、MACD指标，如果能完全地遵照信号操作，长期下来绝对能够掌握七成以上的胜算。但是人之为人，必然会有七情六欲上的个性弱点与犹疑不定的软弱时刻，让投资人在进场买进的信号出现时，作出了不同的反应。因此技术分析理论，实际上来说易学而不易精；当实际进行操作交易时，更是牵涉到投机学的艺术。



就算是一个大多头的市场，出现回档一半以上的跌势是属于很正常的现象。高角度的喷出上涨趋势，愈是容易出现物极必反的回档。在金融风暴的袭击下，上证指数的回档高达前波涨幅的87%。就技术分析领域的层次来说，最重要的操作理论是“形态分析”，其次是“量价理论”，再次则是K线理论与其他各种技术指标。上证指数的攻击发起，始自于一个非常漂亮的底部结构，然后终止于一个非常明显的头部结构；中国股市在日线、周线的形态上，有着相当容易判别的头部跟底部。形态看得懂，大钱滚滚而来，当然也能够规避掉大灾难。

图 0－1　上证综合指数月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要能够在股票、期货市场当中赚到大钱，心态是最重要的。要能够看到真正的机会，看到未来成长的空间，而不是随波逐流。

至于基本分析与技术分析孰重孰轻？孰长孰短？这完全要看投资者的观念与个性。本书强调的，完全属于技术分析理论；针对各种技术分析观念、技巧，以及有关的策略，来加以说明、诠释。



超涨的走势必然出现相对应的超跌走势，这种市场逻辑并非任何基本面分析可以解释的现象。1990年5月加权指数跌破7887点的颈线关卡后，形成了较大的头部形态，下跌的时间与幅度都是必须要从技术面的角度来研判，整体下跌幅度，高达80%。类似的走势，同样反映在2000年美国的纳斯达克指数，在疯狂性的追价后，从5132点下挫至1108点，跌幅78%。技术面的表现，完全合乎历史性的经验。当时在市场核心主力（庄家）的看法，预估台湾股市下跌的目标区落在3000点附近。如果依照波浪理论不规则调整浪穿头破底的原理，下档目标至少都要杀破4645点。

图0－2 台湾股票加权指数月线图

基本分析着重的是社会经济或股票上市公司的内涵，属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于战略上的层次，要真正的发挥绩效，还是要靠技术面的能力。就算国际级的基金经理人，如果缺乏战术性的操作能力，不见得能够无往不利。

根据专家的统计，股市的反应通常会领先经济景气半年左右。因而若不是对于经济景气有着敏锐的感觉，就意味着投资人可能会有长达6个月的迷惑时期；也就是说股市见顶之后六个月才能确认景气到顶，股市见底六个月以后才能确认景气的低点。如果没有办法预见到半年、一年以后的景气发展，这种长达半年的迷惑期间，就足以让很多基本面的专家都进退失据，更不要说是一般的股民、投资人。

以1988年、1989年的例子来说，在这两年之中，美国股市仍然是处于1987年10月大崩盘的阴影当中，加上美国当时有着通货膨胀、景气衰退的隐忧，以基本面的观点来讲，股市应该没有立即大涨的条件，结果还是在1989年之中，一再地克服了崩盘的梦魇，经过了一二次的小型崩盘后，就迅速反头拉高，一再创新高点（见图0－3）。

所以许多不信邪的投资人，在这两年中，一再逢高放空，也一再赔钱。尤其在1989年中的某月，美国公布经济统计数字，结果领先指标下降了1.2%，为历年最高的纪录。许许多多的专家、非专家，相信技术面的、不信技术面的人，统统加入了放空的大空头阵容，最后下场却是死伤狼藉。

当时台湾的期货投资人在运用基本面的观念时，似乎是常常存在着一个相当偏差的角度——以基本面的经济数值作为短线上的操作依据；即使到了1995年年底，此种情形依然不变。多数人心理似乎仍怀有崩盘恐惧症，害怕万一美国发生崩盘时，自己来不及放空；遂一路从450点放空，到了620点，也别无选择地继续放空。1987年10月美国的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

崩盘，对空头来说的确是一个史无前例的头彩，因而念念不忘、随时都在找机会放空。

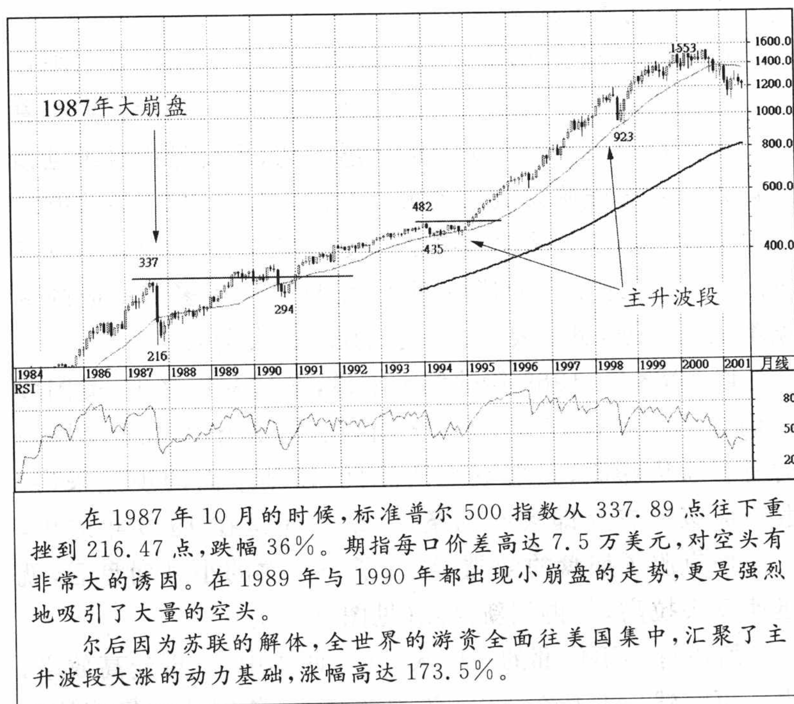


图0-3 美国标准普尔月线图

其实在这段期间不仅仅是一般投资人偏向空头，就连当时数一数二的美林证券公司在1995年以前也是一样的偏空。直到标准普尔指数要翻上600点的时候才全力的翻空为多。看起来是慢了一点，但是尔后继续大涨到1500点以上，仍大获全胜。

美国政府在每个月的固定日期，都会公布一些重要的经济指标，比如领先指标、GDP、失业率、通货膨胀率、PPI与CPI、贸易平衡账（贸易赤字）、采购经理人指数等等。这些经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济数值，反应的是当月与前一个月的变动比率，无法反应长期的景气趋势、变化。根据经济循环的角度以及长期的经验，任何投资人都不能只以一时的数字变化，便断定景气的反转。

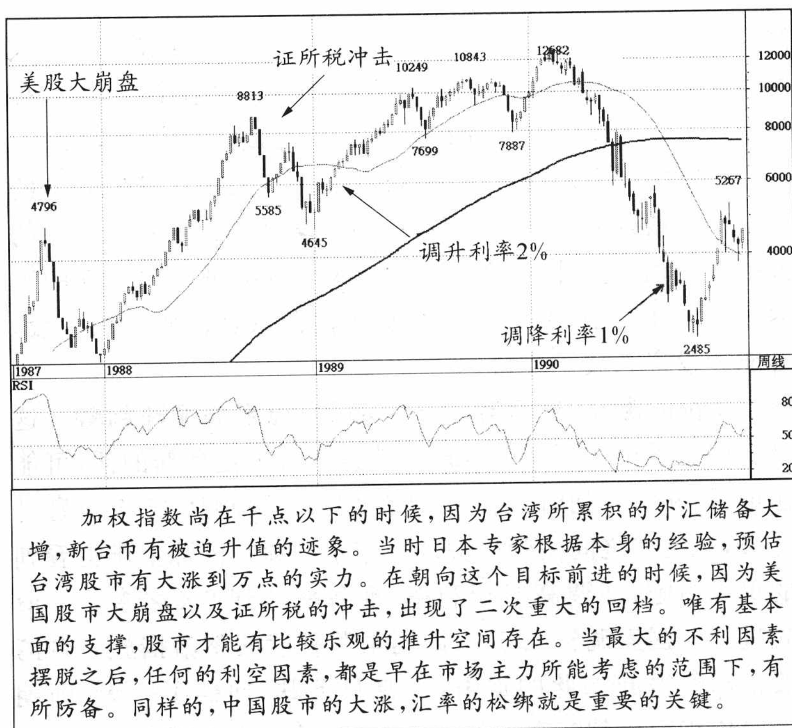
以贸易赤字来说，美国是石油的进口大国。进口石油的申报提前或延后一个月，都可能造成某个月份的进口金额的大幅度变动。另外，有关军火的采购，也会是一项变动的大因素。如此一来，贸易赤字的变动就会像是在变戏法一般，可能让投资人疲于奔命。

股价的走向，永远有着一个必然、稳定的循环趋势。这可以说是股市中不变的定理。若投资人记忆犹新的话，可能还记得 1989 年初时，当时台湾的加权指数刚从 4645 点翻升上来，在突然之间主管机关却宣布了一项在国际上难得看到的重大措施，即调高银行利率、准备率达到 2%之多。一般先进工业国家调整 0.5%，即属重药程度的整治措施。台湾股市却经得起如此的重击，大盘只下跌、回档了一天，即朝着股价指数屡创新高点的大道迈进，最高达 12682 点。

次年 8 月，台湾当局反向调低了利率、准备率 1%，此时的财经政策，却反而让投资人感觉到有利多出尽的味道，大势反弹至 5825 点之后，随即无力上扬；再次地探底至 2485 点。当然在加权指数 5825 点之后的下挫因素，一般的印象是受到了中东战局伊拉克侵略科威特的影响。不过政策性的措施，的确很难影响股市的大趋势；充其量的最大效果是只能影响短线的走势而已。

就事实的经验而言，基本面的分析也避免不了图形分析上的运用。康德拉地夫的经济景气循环理论，仍然要使用图表对照，才可以正确地印证周期、趋势；同样的，利率的数值变化也应该绘制出图表，借以研究、分析出未来的趋势与变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



加权指数尚在千点以下的时候，因为台湾所累积的外汇储备大增，新台币有被迫升值的迹象。当时日本专家根据本身的经验，预估台湾股市有大涨到万点的实力。在朝向这个目标前进的时候，因为美国股市大崩盘以及证所税的冲击，出现了二次重大的回档。唯有基本面的支撑，股市才能有比较乐观的推升空间存在。当最大的不利因素摆脱之后，任何的利空因素，都是早在市场主力所能考虑的范围下，有所防备。同样的，中国股市的大涨，汇率的松绑就是重要的关键。

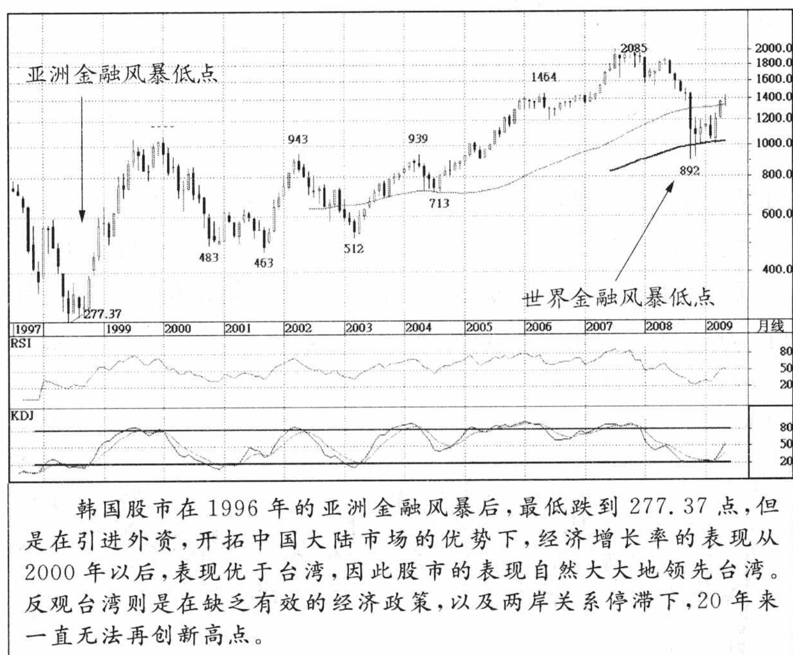
图 0-4 台湾股票加权指数周线图

严格地说来，基本面与技术面分析都难免运用到一些共通的观念。如果对于基本分析的经济指标数值上的研判，也能够以图形分析上的技巧来运用；那么在景气趋势的持续当中，当然也不能以一时的数值变化来认定景气反转。这也是许多技术分析大师所强调的：**“要顺势操作，绝对不要随便猜测头部、底部已经出现。”**股价在涨势之中既然会回档，经济指标数值在一时之间的回落，也是正常现象。

因此，回头思考前述“股市行情领先基本面半年”的说法，这种现象就在反映市场、主力大户的心态与看法。这些实力够强的主力，能够洞烛先机预测未来基本面的变化，预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先采取动作。基本面条件的不同，自然有不同的表现。从2000—2005年韩国、中国台湾股市即完全反映出基本面应有的水准。理论上，基本面的分析，也是可以用图表化、量化的技术面手法来加以推测趋势与未来的发展(图0－5)。



韩国股市在1996年的亚洲金融风暴后，最低跌到277.37点，但是在引进外资，开拓中国大陆市场的优势下，经济增长率的表现从2000年以后，表现优于台湾，因此股市的表现自然大大地领先台湾。反观台湾则是在缺乏有效的经济政策，以及两岸关系停滞下，20年来一直无法再创新高点。

图0－5　韩国综合指数月线图

技术分析的最大宗旨，在于掌握价格波动的节奏。虽然多数人的观念，认为技术面的分析强调的是中、短线的走势；然而若是能确实掌握分析的技巧、精神；在理论上，不管是长、中、短期的股价波动，都应该能有效预测，并决定进出的策略。

就某些技术理论而言，如艾略特的波浪理论、伯恩斯坦的循环理论经常能够正确地推测出长期的价格走势。像是利用波浪理论，都可以轻易掌握住大波段的走势；依照规范，台湾股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市从 10393 点的大反转，可以预估第一个下跌目标将会落在 5500 点附近；极限目标则落在 3500 点附近（实际 3411 点）。只是波浪理论的本身仍有不足之处，忽略了国家重大政策、大战略经常可以扭转大趋势的结构。忽视这种现象就容易陷入死胡同，致使国内外所谓的波浪大师经常落得信口开河的美名。

同样的，如果以短线所使用的 KD 线指标来运用在长线的操作时，我们可以发现当月线的 KD 值在 20 的超卖区以下时，是一个相当好的长线买进点，如：在 1982 年台湾股市加权指数 421 点，1990 年的 2485 点、1992 年的 3098 点。虽然我们从图 0－6 可以看出来，KD 值在 80 以上的超买区，卖点并非那么正确；然而这种技术指标在飙涨时的瑕疵、死角，却是所有使用者所必须体会、防范的。



月 KD 值在 20 以下，经常可以找出绝佳的长线买点。但是月 KD 值在 80 以上卖出信号反而经常太早出现。这种表现在股市行情属于常态，而且显示一个信息，就是任何技术理论的表现，多头比空头较为正确的情况比较高。

图 0－6　台湾加权指数月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本上股价受着通货膨胀持续的因素，长期只会推升着股价向上；除非整个社会的经济面完全破坏，否则KD值难以出现长期在20以下超卖区的大恐慌局面。

技术分析专家为求掌握价格波动的节奏、脉络，借由各种图形、数值统计，所发展出各种实用的技术理论，或许其中也包含有很多误导的观念；即使是非常实用的技术理论，对于完整的操作策略、概念，也可能有所隐晦。但研究者若能触类旁通，反复参照、印证，仍有不少的机会可以获利。

就事实来说，若非投资人太靠近市场，每天追逐短线上的利润，以至于见树不见林，技术面的掌握其实不困难，从比较长期的周线、形态，大可掌握住重要的波段走势。如果图表的经验相当足够，从比较长的周线角度来看，行情趋势的转折相当明显。

本书尽量把一个学习、研究所需要参考的技术理论，汇整在一起，而尽可能加以诠释、评估。进门之功夫、技术，已经完全在此。至于修行、深造则尽在学习与研究者个人的努力了。

本书的内容大致上区分为三大部分。第一部分为图形分析；第二部分为技术指标分析；第三部分则为操作策略与观念。

任何学问、技术，总是有万流归宗的门路、途径，而运用之妙，则存乎一心。至此，则已属于策略的研究领域，以武术来加以比拟时，技术分析不过是筑基的入门功夫；如果没有办法有效地预测到未来，基本分析懂得再多也不过只是内涵的分析而已。投资策略才是登堂入室的深造、修炼的心法。

严格来说，任何分析理论最高层次属于“策略分析”。策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略分析精于探讨实战上可能出现的利弊得失，然后拟定计划；而技术分析、基本分析的理论，都是要经过策略分析，才能够有效地发挥功能与价值。

有了大战略的目标以后，战术性的技术分析才有充分发挥的余地，而不容易产生失误。

诺贝尔经济学奖得主克鲁曼在当年提出“汗水理论”时，全球投资大师都给予肯定与认同，进行广泛而全面地布局，彻底掌握这个可观的获利机会，除了香港战役失算之外，可说大获全胜。任何分析都是为了寻找机会，机会的掌握就必须运用策略来达到目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

序(第二版) …… 001
前言 …… 001

第一章　基本图形理论 …… 001
一、图形的各种表现方法 …… 002
二、K线图的基本理论与应用 …… 010
三、跳空缺口 …… 031
四、五种反转形态 …… 036
五、趋势线理论 …… 041
六、图形形态理论 …… 050
七、其他的绘图方式 …… 064
八、甘氏角度线理论 …… 069
九、其他的形态概念 …… 075

第二章　成交量的研判 …… 081
一、成交量理论 …… 082
二、能量潮 OBV 理论的优缺点与修正公式 …… 090

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、未平仓合约的意义 …… 095
四、量价关系的运用策略 …… 100

第三章　波浪理论 …… 105
一、波浪理论概论 …… 106
二、波浪理论的基本形态 …… 107
三、各种波浪的基本特性 …… 110
四、推动浪的特殊形态 …… 116
五、调整浪的特殊形态 …… 123
六、波浪理论的基本原则 …… 131
七、费波尼西系数(黄金分割率) …… 140
八、波浪理论摘要 …… 146
九、波浪理论的实战运用 …… 148

第四章　移动平均线 …… 161
一、移动平均线理论 …… 162
二、移动平均线的种类与计算方法 …… 164
三、移动平均线的应用技巧 …… 169
四、移动平均线的优缺点 …… 181

第五章　乖离率、MACD及逆时针曲线 …… 185
一、乖离率 BIAS …… 186
二、MACD指数差离指标 …… 188
三、逆时针曲线 …… 196

第六章　威尔德技术分析系统 …… 203
一、威尔德技术分析系统简评 …… 204

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、动量指标 MTM …………………………… 206
三、震荡量指标 OSC …………………………… 209
四、相对强弱指标 RSI …………………………… 210
五、趋向指标 DMI …………………………… 217
六、停损点转向操作系统 SAR …………………………… 224

第七章 随机指标 KD 线、威廉%R 指标 …………………… 229
一、KD 线指标的理论基础 …………………………… 230
二、KD 线的应用 …………………………… 232
三、KD、J 线的使用价值 …………………………… 236
四、威廉%R 理论 …………………………… 238

第八章 相关技术指标简介 …………………………… 241
一、逆势操作系统 CDP …………………………… 244
二、PSY 人气指标心理线 …………………………… 247
三、AR 买卖气势指标分析 …………………………… 248
四、BR 买卖意愿指标分析 …………………………… 250
五、VR 成交量比率指标分析 …………………………… 251
六、成交笔数分析 …………………………… 252
七、ADR 涨跌比率分析 …………………………… 253
八、TAPI 成交量值比例分析 …………………………… 255
九、ADL 腾落指数分析 …………………………… 257
十、OBOS 超买超卖指标分析 …………………………… 259
十一、技术指标的运用观念 …………………………… 261

第九章 投资的策略与观念 …………………………… 263
一、投资三原则 …………………………… 264

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、如何选择投资工具 …… 271
三、财务的杠杆原理 …… 273
四、资金的管理与运用 …… 274
五、操作策略的评估 …… 277
六、顺势操作观念 …… 279
七、投资的最佳组合 …… 280
八、技术指标的超买、过热与背离 …… 281

参考书目 …… 284
台湾第十版代序　多算多胜 …… 285
台湾第七版代序　研究技术分析的心路历程 …… 289
台湾第三版代序　几率与心态 …… 291

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

基本图形理论

- 图形的各种表现方法
- K线图的基本理论与应用
- 跳空缺口
- 五种反转形态
- 趋势线理论
- 图形形态理论
- 其他的绘图方式
- 甘氏角度线理论
- 其他的形态概念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、图形的各种表现方法

图表分析是技术分析最基础的分析工具。股票或商品的价格，在图表上的记录、绘制方法，有点线图（Line Chart）、直线图（Bar Chart，亦称为美国线图、条状图）、K线图（Rosokuashi Chart）以及○×图（圈叉图）等数种不同的主要图形。

点线图是所有图表中，最简单的图形表示方法，它仅仅是将每天的价格（以收盘价为主）连接起来，用来表示一种商品价格大致上的走势。这种价格的点线图，一般大多使用在文章上的简易图说（如图1-1），其目的是为了让读者了解该商品价格的基本走势。

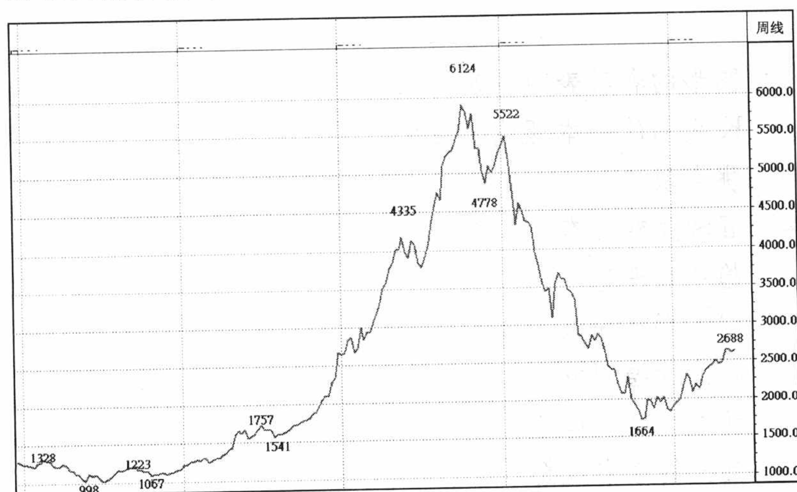


图1-1 上证综合指数周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线图又称蜡烛线或阴阳线、酒井线。据说起源于日本的德川幕府时代，大阪的米市商人用以记录一天（或一周、月）行情价格的波动变化。这种图形，是目前使用最普遍的图形。

K线图的构造可分为：上影线、下影线与中间的实体部分，分别用来表示当天的开盘价（Open）、最高价（High）、最低价（Low）及收盘价（Close）。（如图1－2所示）在图1－2A中，收盘价较开盘价高，其中间实体部分以**白色**方格表示，或者可用**红色**来标示，表示当天“收红盘”。**但是欧美人士在习惯上有“赤字”是负债的意义，因此反而用来当作下跌走势的显示方式**。

在图1－2B中，收盘价低于开盘价，其中间实体部分则以黑色标示，表示当天为“收黑盘”。

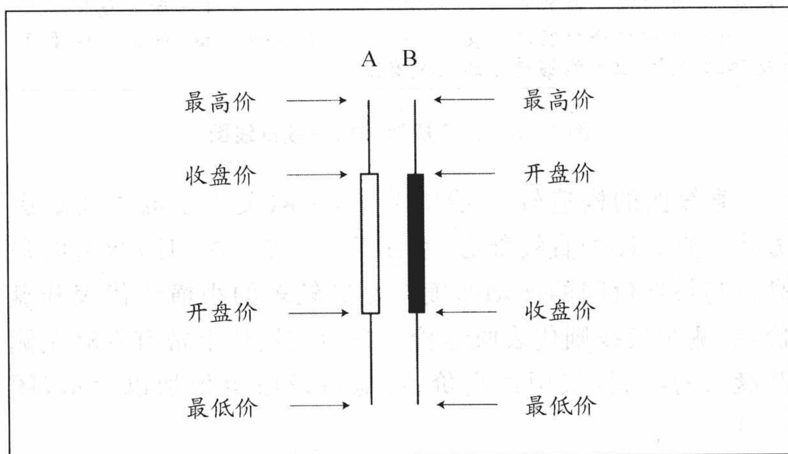


图1－2 K线图的绘制法

上影线的最高点与下影线的最低点，则分别表示了当天行情所到达的最高价与最低价。K线高低幅度越大，实体部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分也特别大的时候，代表涨势或跌势的力道越强（图 1－3）。

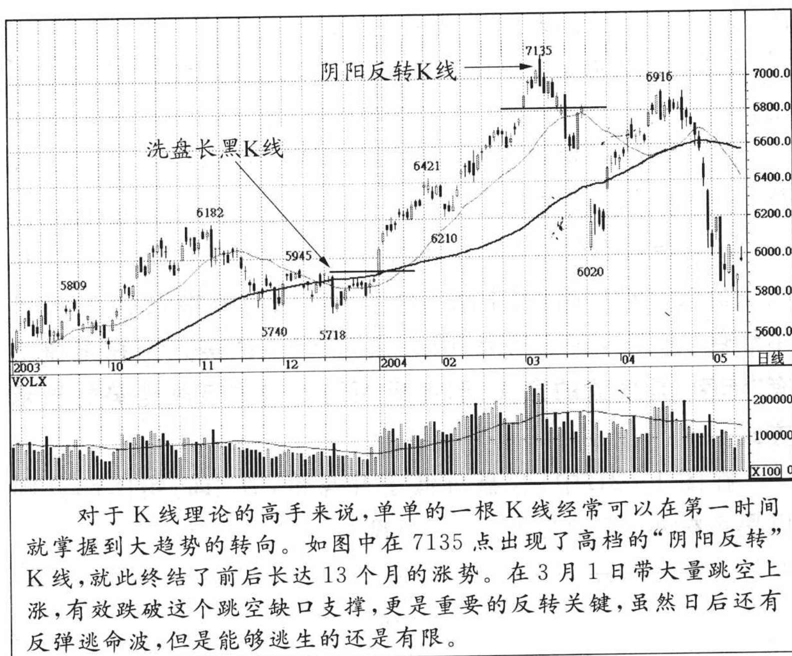


图 1－3　台湾股票加权指数日线图

直线图的构造较 K 线图简单，是欧美人士的主要绘图方式。直线图的直线部分，表示当天（或当周、月）行情的最高价与最低价间的波动幅度。左侧较短的小横线代表开盘价，右侧小横线则代表收盘价。在习惯用法上常有省略左侧开盘价的绘制，仅用最高价、最低价及收盘价加以表示（图 1－4）。

通常开盘价只对当天行情走势有所意义，对于图形上的长期历史（大势）并不具备任何的意义。

K 线图表达的含意较为细腻敏感，也充分表现出日本人细腻的精神。与直线图比较之下，K 线图较容易掌握短期的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

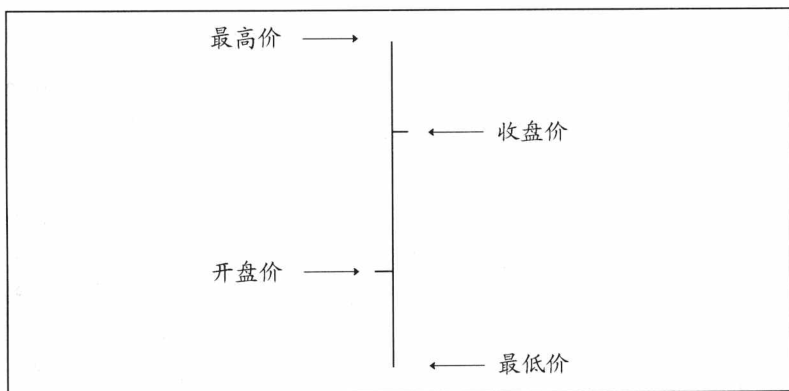


图 1－4 直线图(美国线)的绘制法

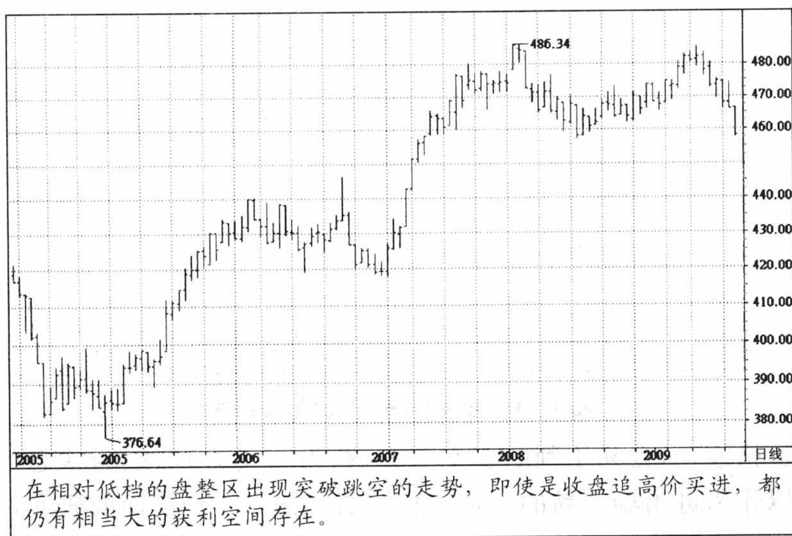
价格波动,也易于判断多空双方(买力与卖力)的强弱状态,以作为进出场交易的参考。直线图则偏重于趋势面的研究,而且在图形的绘制上较为简便迅速。

实际上,喜欢用数字计算来做研究的欧美人士,几乎比较难以接受日本式 K 线图那种近乎哲学与艺术的理论。事实上,两者之间的差异不大。最重要的是,投资人对个别商品价格波动、节奏的感受力。从 1990 年代开始,欧美金融界人士也逐渐接受 K 线图的应用。

作为历史图形的研究分析,K 线图较美国线(直线图)更具有研究与教学上的功用。学习技术分析,若能随时针对历史图形仔细地思考,为何如此开盘？为何如此收盘？为何收红？为何收黑？初学技术分析的投资人,能够如此钻研于 K 线图,日积月累必有收获(图 1－5)。

比如说,K 线图比较注重开盘价的意义。大致来说,当日的开盘价开高或开低,是买卖双方经过一天的时间,充分考虑之后,对股价预期心理的反应。从前一天的收盘之后到当日的开盘,随着时间变动与环境变动,举凡政策、经济条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在相对低档的盘整区出现突破跳空的走势，即使是收盘追高价买进，都仍有相当大的获利空间存在。

图 1－5　直线图（美国线）

件的变化与价格上的比较，是偏高与偏低，均足以让投资者重新考虑自己的买卖抉择。

也可以说，开盘价是当天开始交易时，多空双方的楚河汉界，双方面的兵马在此摆开阵线，互相攻城略地。甚至可以篮球赛来加以譬喻，开盘价正如开赛之际的跳球，跳球拨的漂亮，或可争取较佳的制胜先机。

收盘价的意义，则是每当新的一天开始交易后，市场上看涨的多头不断的买进，甚至不计较价格的高低而以市价来买进，此时形成买力大于卖力，价格一路往上推动，以至于收盘时价格比开盘价高，或收在最高价。这种情形即在 K 线图上形成了红线（阳线）（如图 1－2A 所示）。

反之，若当日在市场上看跌的空头不断卖出，甚至不计较价格的高低，只求脱手，形成了卖力大于买力，将价格一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路杀低，以至于收盘时价格比开盘价低，或收于最低价。这种情形在K线图则形成了黑线(阴线)(如图1-2B所示)。因此，可说收盘价是在一天交易中，多空双方的交战结果。

研究图形理论的投资人，可以从收盘价研判多头与空头的力量(图1-6)。研究技术分析的专家，则经常利用最高价、最低价与收盘价三个价位之间的关系，作为图形研判的基础。以数据来作为计算基础的技术指标，也离不开这三个价位的相互比较、运用。

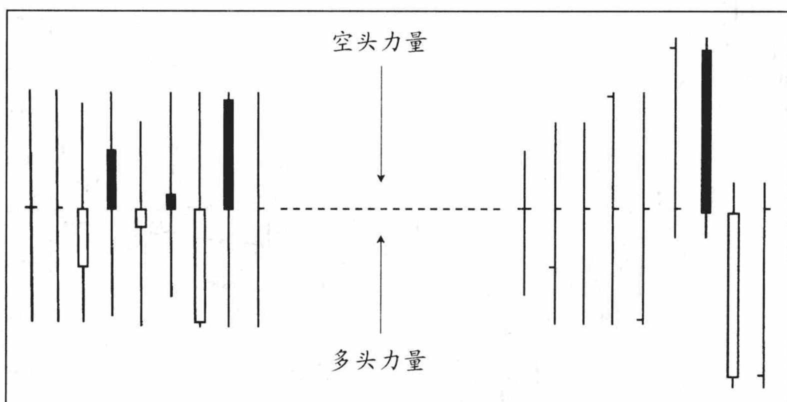


图1-6 K线图例

乍看之下，开盘价似乎较不重要。然而开盘价在某些情况下，却可以提供投资者两个相当重要的信息，一个是“跳空”，一个则是“当日反转信号”。

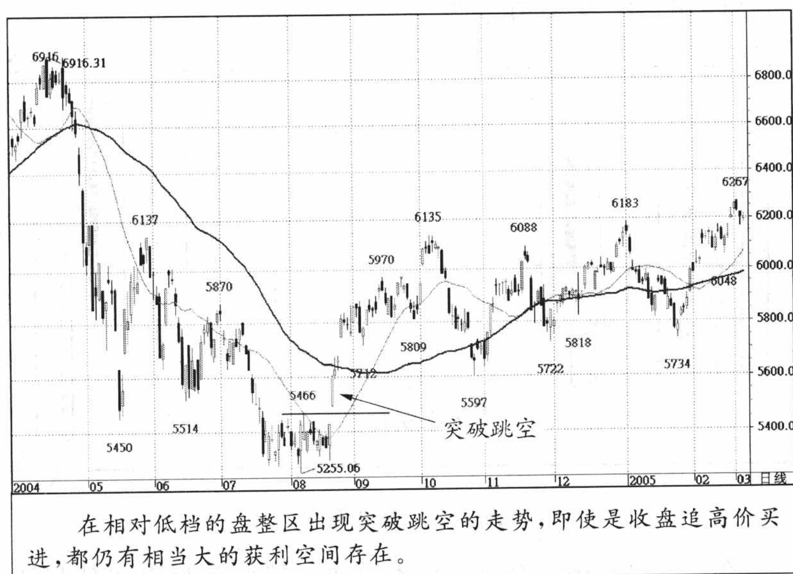
跳空，意味着多空双方中，有一方极力坚守最后防线。即买方除非是非常低的价格才愿意买进，或卖方除非是非常高的价格才愿意卖出。

在战争理论上，两军对阵中，若是其中一方撤守，常意味着该方一连串溃败的开始；而另一方则可乘胜追击，甚至长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

驱直入敌阵。因此在大多数情况下，跳空开高时，短线多头可以一路追高买进；而跳空开低时，短线空头可以一路杀低卖出。

尤其是当盘整区的反压是以突破跳空的方式过关的时候，这种多头买进的信号必须确实掌握。在 2004 年 8 月 19 日台湾加权指数以突破跳空的方式突破盘整区反压，盘中任何时间都是买进的时机（如图 1－7 所示）。



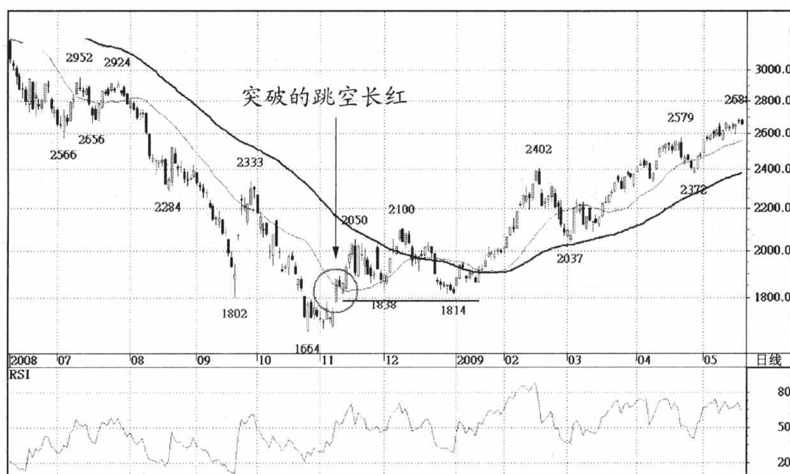
在相对低档的盘整区出现突破跳空的走势，即使是收盘追高价买进，都仍有相当大的获利空间存在。

图 1－7　台湾股票加权指数日线图

同样的，在 2008 年 11 月 10 日上海证券综合指数经过盘底 10 天以后，以跳空大阳线突破盘整区的压力，意义也是不同凡响，临收盘都是值得买进的大好时机。即使是尔后回档到这根跳空的大阳线的附近，同样是绝佳的买进点（如图 1－8 所示）。这种突破性的跳空长红（大阳线）本身所代表的是一个大户、庄家全力买进的气势，这种攻击发起线，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常常是后市非常重要的支撑关卡。



2008 年 11 月 10 日在相对低档的盘整区出现突破跳空的大阳线(长红),当时是绝佳的多头买进点,也是日后必守的关卡,同样是难得的买进时机。以跳空的大阳线突破盘整区,这种底部形态完成后经常会有长达一二个月以上的多头走势。

图 1－8 上证指数日线图

唯在市场的交易规则中,有涨跌停板限制时,跳空的意义与力量就会打折扣。尤其是涨跌停板的幅度太小时,便会扭曲多空的气氛。而在某些状况下,跳空经常隐藏着反转的陷阱,即“当日反转”,尤其是在相对非常高的位置,又出现严重背离的时候,潜在的危险性越大。

这种信号是,跳空开高(或开低)后,多头长驱直入敌阵后,却因后劲不足退回开盘价之下;而空头则保留实力,等候高价卖出,待诱敌深入之后,再予以全力反击。此时在图形上形成极长之上影线(或极长之下影线)。这种情况代表着盛极而衰,变盘的征兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1988年6月14日，美国公布贸易赤字，结果较预期赤字缩减。随后标准普尔500工业期货指数即跳空开高盘，而且开盘之后，多头也能一路买进，将价位指数不断地往上推高。待指数拉到了280.00的整数关卡时，多头眼见冲关不成，纷纷获利了结；而空头也择高放空，将价位往下杀至开盘价之下。收盘时形成了极长上影线之小黑线，此种图形可说是类似“当日反转”图形（如图1－9所示）。

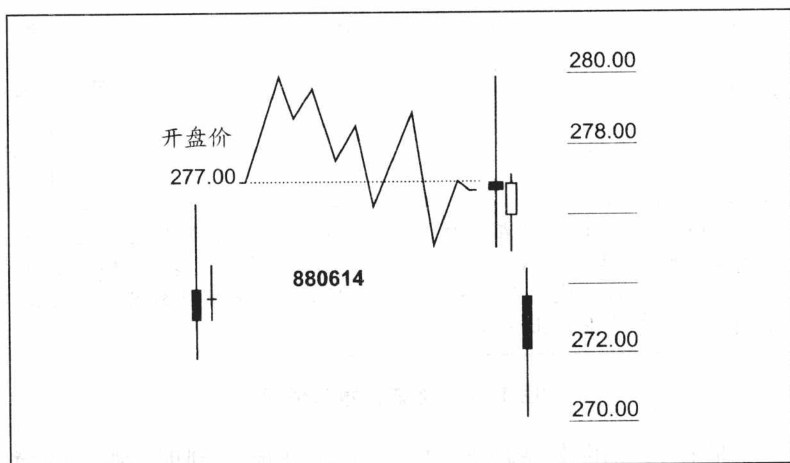


图1－9 美国标准普尔500指数期货1988年6月14日走势图

二、K线图的基本理论与应用

日本K线图的基本理论基础，在于以阳线（红K线）或者阴线（黑K线）来区别多头力量、空头力量的强弱程度。阳线的实体愈长、愈密，代表着多头的气势愈强；反过来，阴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的实体愈长、愈密，则代表着空头的气势愈强。

K线图基本的研判，大致可分类为："单日K线的判别"、"双日K线的判别"与"多日K线的判别"。

（一）单日K线的判别

1. 单日K线的基本定义

（1）阳线。收盘价在开盘价之上，表示多头买方经过一日（或一周、一月）的努力，以比较旺盛的买气将价格拉抬至比开盘价较高的价格收盘。此种情形，表示着多头的力量显然较强。基本上，震荡幅度比较大的，才有阳线的意义，也就是"大阳线"或"长红线"；幅度过小的，无论是小红或小黑的走势，都可归类为"星线"（图1－10）。

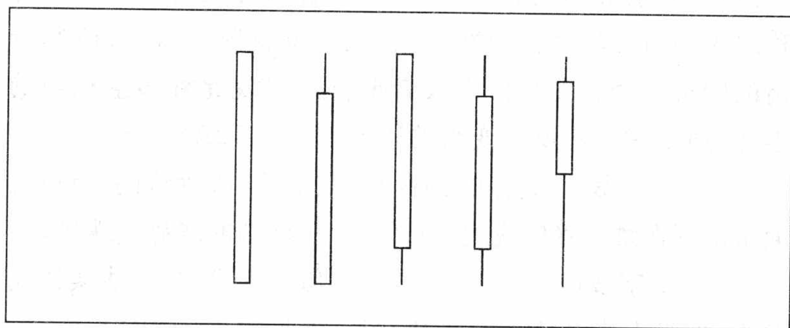


图1－10 阳线图

如果阳线的实体越长，而且没有上影线，则属于超强的涨势。若出现了比较长的上影线，则显然涨势较虚，对于空头强力掼压仍有不敌。

（2）阴线。收盘价在开盘价之下，表示空头的卖压气氛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较重，将价格向下打压至较低的价格收盘，此种情形通常表示空头的力量较大。同样的，阴线本身的震荡幅度也要够大，才有“长黑线”的意义（图 1－11）。

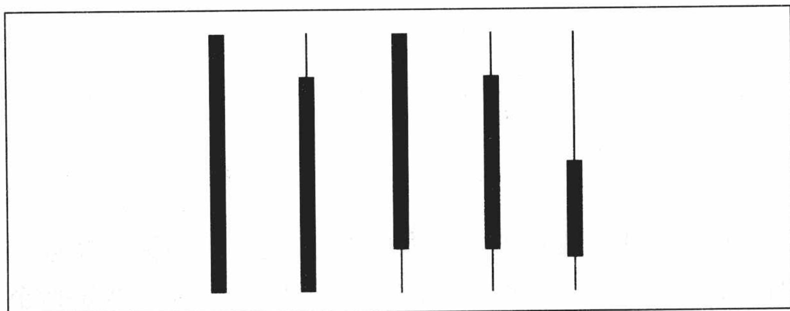


图 1－11 阴线图

（3）十字线。即开盘价与收盘价一样的价位，表示多空双方几乎势均力敌。上影线愈长，代表卖压愈重；反之下影线愈长，表示买力旺盛。上、下影线看似等长的十字线又可称之为“转机线”，视其位于高价圈或低价圈，可用来研判行情的转折与否。在高价圈或者低价圈出现此种多空相当的走势，通常意味着反转变盘的迹象（图 1－12A）。

（4）一字线。开盘价、最高价、最低价、收盘价同一价位。通常出现在跳空涨停或跳空跌停，表示极端的涨势或跌势。

（5）T 字线（或倒 T 字线）。近似于十字线，K 线实体比较小，但是上影线或下影线特别长（参见图 1－12B）。

过去许多讨论 K 线图理论的书籍，常常将实体部分，看作是积极的换手；而将上下影线视为震荡地带。这是强加附会的论调。从图 1－13 中可以看出，一根单纯的 K 线中可能有好几种情况，也可能蕴涵着不同的意义、走势（图 1－13）。

（6）星线。此外有些震荡幅度不大，小红或小黑的 K 线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

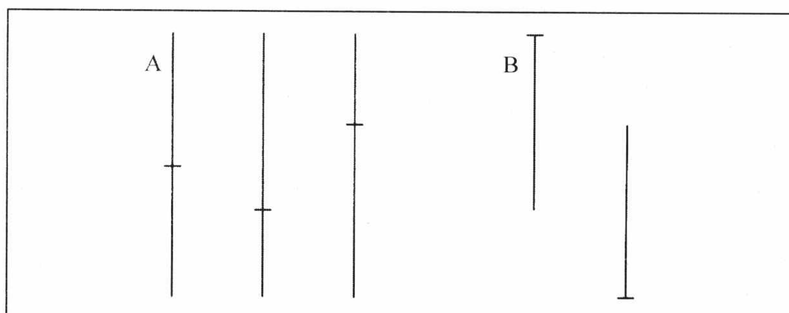


图 1－12　十字线图

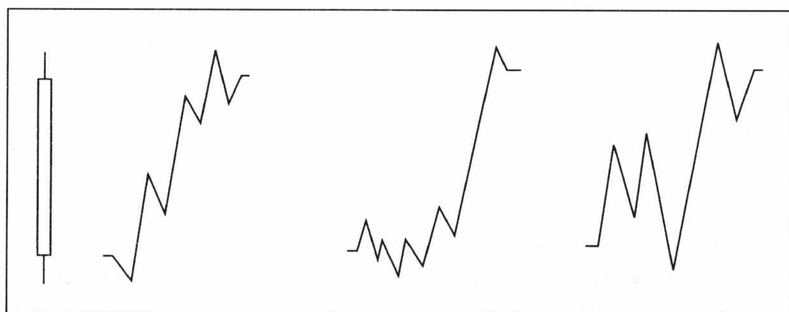


图 1－13　K 线可能蕴涵的走势

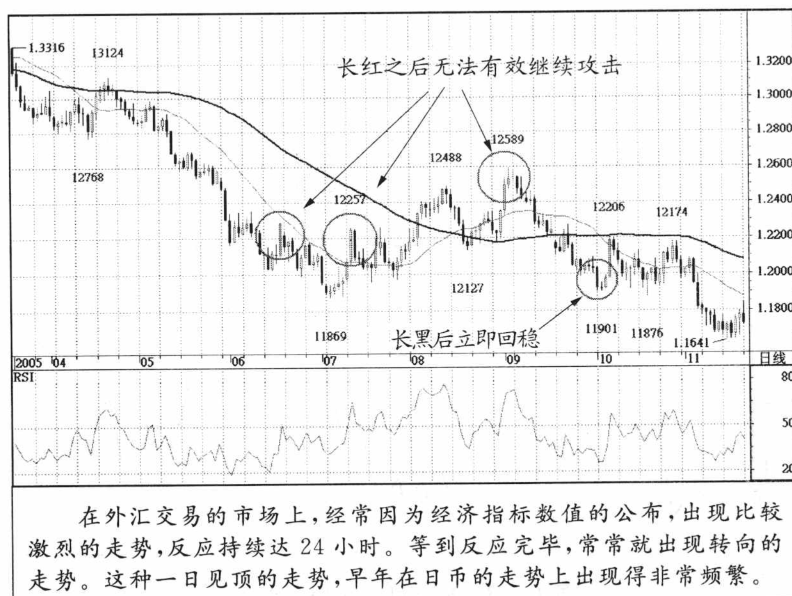
可称为星线。一般星线通常无足轻重，有时却也暗藏玄机。

日式 K 线图虽然比直线图表达的意义更多，仍有力所未逮的缺憾。比如一根带着上、下影线的 K 线图，其走势在一天之中是先拉高，或先杀低，对于次日走势会有不同的影响。

基本上，单日 K 线的研判所能带给投资人的重要意义，在于涨跌强弱的征兆。如果能注意到大阳线、大阴线的 K 线这种市场内的“大动作”，其意义与征兆通常意味着一个很好的进、出场时机。毕竟，技术分析的精神，不在于将 K 线做个分类、认识，而是在操作上的研判与体会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然，在图形分析的讨论中，谈到有些行情可能会因为一根大阳线而出现行情到顶、结束的情况。但是技术分析讲究的是掌握几率，像外汇交易这种一日见顶的走势，实际上并不多见（如图 1－14 所示）。



在外汇交易的市场上，经常因为经济指标数值的公布，出现比较激烈的走势，反应持续达 24 小时。等到反应完毕，常常就出现转向的走势。这种一日见顶的走势，早年在日币的走势上出现得非常频繁。

图 1－14　欧元走势图

有些技术分析专家注意到大长红 K 线所代表的意义，称其为“战略 K 线”：即大长红 K 线出现之后，若往上突破大长红 K 线的最高点时，可以追高买进。

行情上既然能够出现大长红 K 线，通常代表着主力有所动作出现；不然就是所有投资人，不管是法人、大户、散户有一致的共识。既然主力、大户有所动作，就应该不是虚晃一招，理应有所后续动作，追高买进亦无不可。

所以，大长红 K 线一旦出现，如果不是虚晃的一招，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不应该跌破大长红K线的底部。万一跌破了，即可确认这根大长红K线属于当年日币汇率一日见顶的歇斯底里；此时，投资人应该有出场打算。

2. 单日K线的进阶定义

传统的K线理论是一种概念的表述，学习者必须深入研究，否则凭借着传统的观念，无法精确研判图形意义所在。

在《酒田战法》当中，罗列了77招的操作观念，但其论述或有语焉不详，或有时空差异，许多观点颇有疑义，因此相关的翻译介绍多少都有增删修订，甚至提出自成一家的观点，如："战略K线"、"趋势K线"、"魔法K线"等等。

实际上，K线研判之不足，主要在于成交量的搭配原则，没有充足的说明与分析。K线研判如果要有精确的效果，**"成交量、相对位置、形态"**三个要件举足轻重。

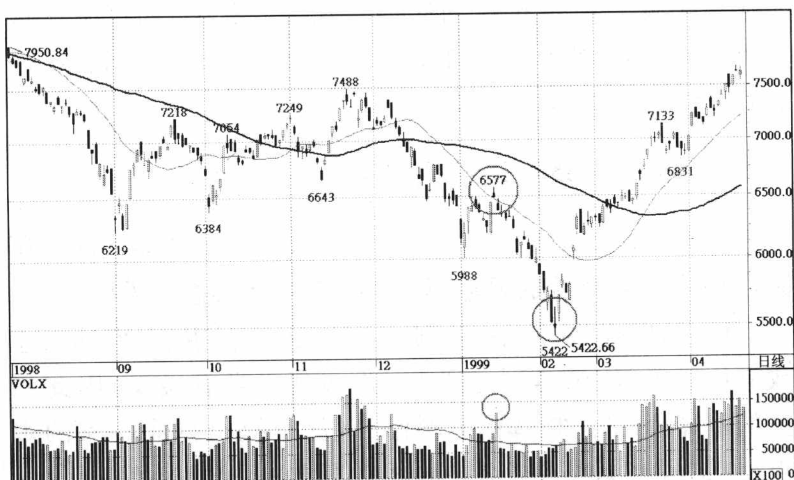
在技术分析领域中，形态是最重要的学理，其次则是成交量，再次才是K线理论与各种技术指标。

一根大长红K线，虽然表面上显示整体买进的强烈气势，但是在相对的高档、低档出现时，会有各自不同的表现。高档出现长红、大阳线，反而有拉高出货的疑虑，多头必须要特别注意出场的时机。反之，在低档出现长黑、大阴线甚至大量，虽然空头气势弥漫，反而常常是极佳的切入、买进点。

有时候，一个窄幅震荡的小星线，成交量却非常惊人，这也是必须注意的变盘点（如图1－15所示）。

此外，遇到形态上的支撑与压力关卡，K线的正面意义会更加凸显，在支撑关卡上出现的多头信号，多少都有短线上的技术性反弹行情。配合形态、成交量的参考，有时候就可以借着单单一根K线的表现，决断一个大趋势的转向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在 1999 年 1 月 16 日跳空上涨出现 1 265 亿元的大量，但是震荡幅度只有 1.4%，而且反向收黑；次日跳空下杀后就继续往下探底。这种 K 线属于大长红之后的反转星线，有人称为“晨星弃婴”，加上特别明显的大量，反转的意义就特别大。

尔后的最低点 5422 点上影线特别长的走势，而且是出现在创新低的长黑线之后，可以称为“箭在弦上”，是止跌回升的特征。

图 1－15　台湾加权指数日线图

反之，当一个具有明显多头气势的长红，出现在形态的反压之下时，后续的推升力道就值得怀疑，必须特别戒慎、警备。

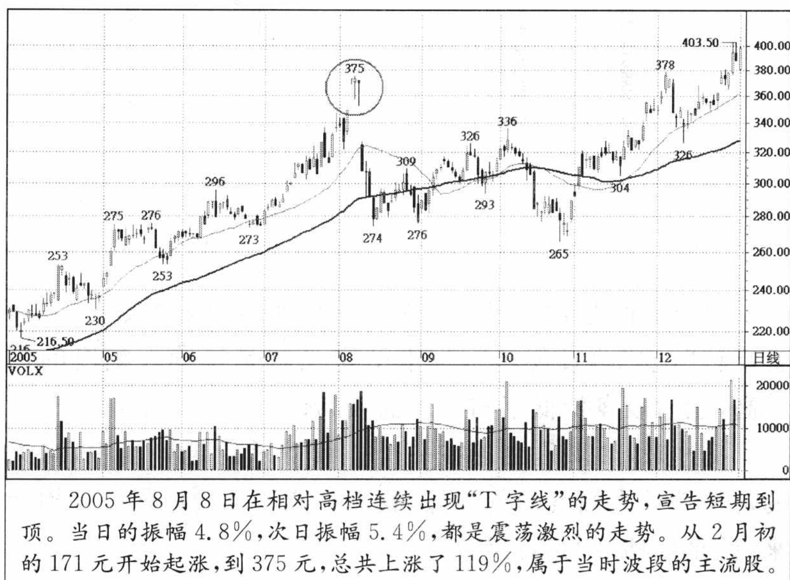
形态、成交量在技术面上的重要性，远高于 K 线理论与技术指标的表现。当一个形态有效的突破以后，短时间内 K 线的弱势表现都是可以接受的走势。

根据 K 线的进阶观念，可以将单日 K 线的形态，区分为震荡幅度比较大的“大阳(阴)线”、“十字线”、“T 字线”，与小红小黑形成的“星线”。幅度不够大的阳线、阴线，理论上不构成趋势的阻力时，不必在意其表现如何，顺势看待即可。

高档出现震荡幅度特大的“T 字线”，称为“吊首线”，意思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是在高档的地方处以绞刑，行情即将反转向下（如图 1－16）。低档出现震荡激烈的“倒 T 字线”，有人特别称为“箭在弦”，表示行情有如箭在弦上，蓄势待发。图 1－15 的最低点 5422 点，震荡幅度颇大，可以视为十字线，因为上影线相对比较长，也可以视为“箭在弦”；是低档止跌回稳的信号。



2005 年 8 月 8 日在相对高档连续出现“T 字线”的走势，宣告短期到顶。当日的振幅 4.8%，次日振幅 5.4%，都是震荡激烈的走势。从 2 月初的 171 元开始起涨，到 375 元，总共上涨了 119%，属于当时波段的主流股。

图 1－16 联发科日线图

（二）双日 K 线的判别

双日 K 线的判别是基于单日 K 线判别的不足，需要加以补充说明。主力、大户对大势也许缺乏举足轻重的控制力，但对单日或短期走势的影响则游刃有余。为避免研判受到主力、大户的作价、骗线干扰，针对连续两日以上的 K 线分析、研判，也是必要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 覆盖线：前一日为大阳线(大长红 K 线)，第二日却为一根创新高而且是相当长的阴线所覆盖。此种形态表示短期有反转的可能性(图 1－17)。

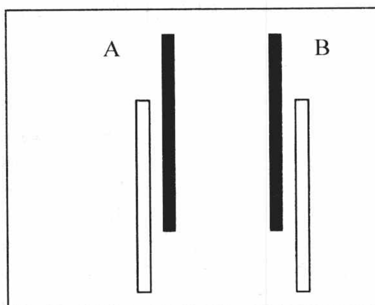


图 1－17　覆盖线

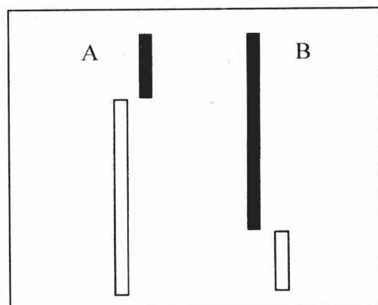


图 1－18　迫切线

如果这种走势出现在一个相对的最高档，则又称作"当日反转"，或"单日反转"，标准的定义就是持续大幅度的创新高，然后收盘价低于前一天的最高价。

反过来，如果是出现在一个连续下杀的走势当中，当天的走势持续大幅度的创新低，收盘却能够反向地强势拉抬上来，就是低档的"当日反转"。

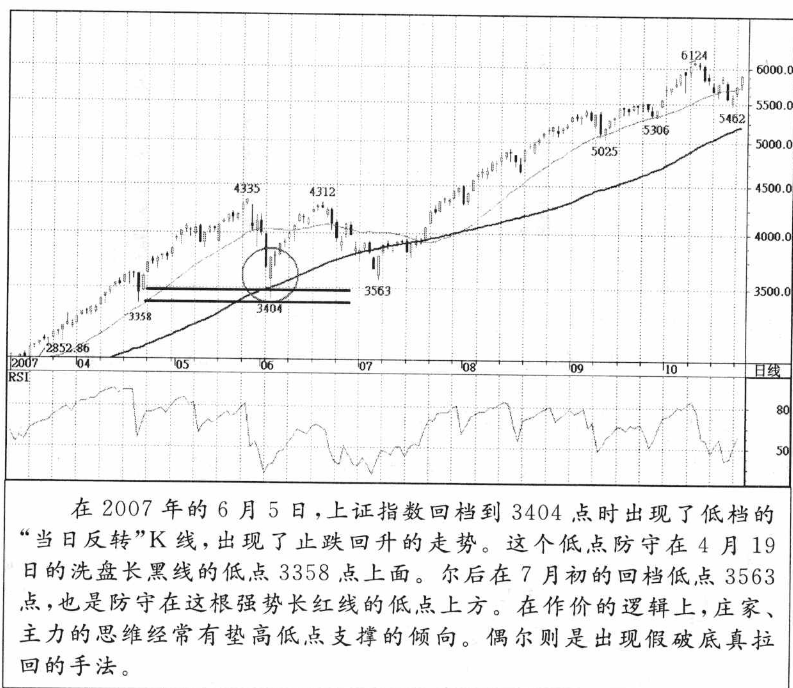
当日反转的动作幅度越大，意义越大。尤其是防守在前面的关卡上面时，越不可忽视反转的意义。

像上证指数在 2007 年 6 月 5 日的回档，上下震荡幅度高达 9.9%，意义自然不同凡响。尔后如果要跌破这根长红、大阳线，更是非常的不容易(图 1－19)。

(2) 迫切线：昨日为大阳线，今日却产生了小阴线，表示涨势受到了阻碍(如图 1－18 所示)。

(3) 迫入线：昨日为大阳线，今日却产生小阴线，且收盘价比昨日低，与迫切线同样表示涨势受阻，有回档下跌的可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在2007年的6月5日，上证指数回档到3404点时出现了低档的"当日反转"K线，出现了止跌回升的走势。这个低点防守在4月19日的洗盘长黑线的低点3358点上面。尔后在7月初的回档低点3563点，也是防守在这根强势长红线的低点上方。在作价的逻辑上，庄家、主力的思维经常有垫高低点支撑的倾向。偶尔则是出现假破底真拉回的手法。

图1-19 上证综合指数日线图

能（图1-20）。

这种研判的变数，一样在于形态上的表现。如果昨日的大阳线是属于一根突破盘整区的强势动作，第二天出现的小阴线可能只是一个洗盘的动作。此时强势的大阳线、长红线就具有强烈的支撑意义。长红的中价与最低点都是支撑关卡。

(4) 切入线： 昨日为大阳线，今日却出现了大阴线，且今日的收盘价比昨日大阳线的一半（中价）还低。表示昨日的买方力道已尽，近日内价格将跌至大阳线的底部以下（图1-21）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

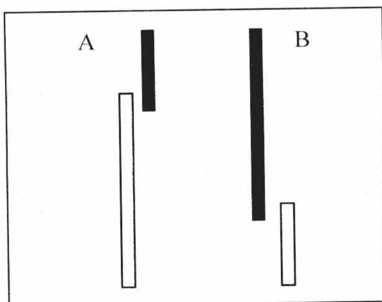


图 1－20　迫入线

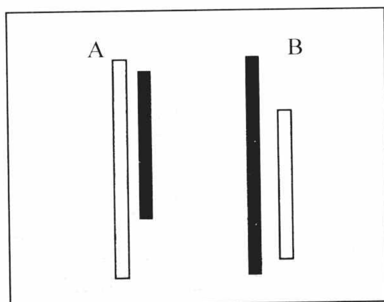
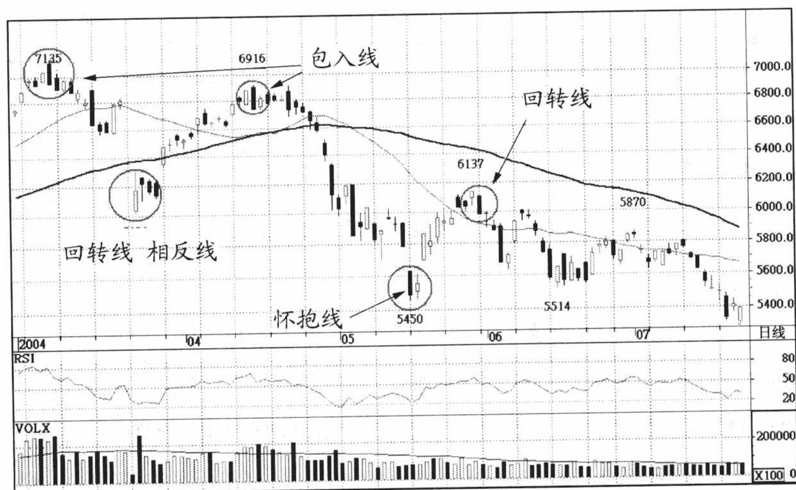


图 1－21　切入线

(5) 包入线(阴阳反转)：今日的大阳线或大阴线，完全吃掉了昨日的阴线或阳线，亦表示反转情况的出现。



在 2004 年 5 月 17 日跳空开低走低，但是次日开高盘震荡收红，出现怀抱线(母子孕育线)，是短线止跌的信号。次日跳空开高走高，形成了"孤岛反转"走势。

至于稍早在 6020 点所出现的双日 K 线则是属于"回转线"与"相反线"的综合体，反转的另一个关键在于低档所出现的大量，酝酿出短期"孤岛底部"的回升行情。

图 1－22　台湾股票加权指数日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包入线与覆盖线不同的地方，是在于覆盖线第二天的大阴线低点并未跌破昨天大阳线的最低点。图 1－22 当中的 7135 点、6916 点都是属于标准的“阴阳反转”（图 1－23）。

(6) 怀抱线(母子孕育线)：今日的 K 线，范围缩至昨日大阳线或大阴线中，而且反向收黑或收红，亦表示反转的信号出现（图 1－24）。

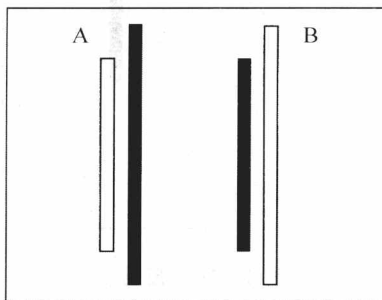


图 1－23 包入线

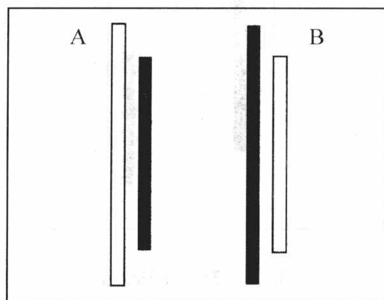


图 1－24 怀抱线(母子孕育线)

以低档的怀抱线来说，出现长黑、大阴线之后没有继续下杀，反而还能够出现反向收红而且收盘收在长黑的中价上方，就表示这个长黑的走势只是一个洗盘、下压的动作，目的就是要吓跑一些短线客。

在图 1－19 上证指数的 4 月 19 日，出现长黑线的走势后，第二天立即以实体中红线反攻到长黑中价的上方，这就是标准的怀抱线。

就作价手法来说，20 日这根实体红线的低点 3460 点，才是重要的关卡价。重要的关卡价经常会有跌破拉回的现象，用以达到欺骗散户的作用。

(7) 回转线：今日开盘价在昨日的阳线之中，走势却与昨日相反，反转现象明显（图 1－25）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(8) 反转星线：系大阳线之后的出货现象，当日跳空开高之后一路走低收盘，次日若不再跳空往上冲，则将形成大回档，又称为“晨星弃婴”(图 1-26)。

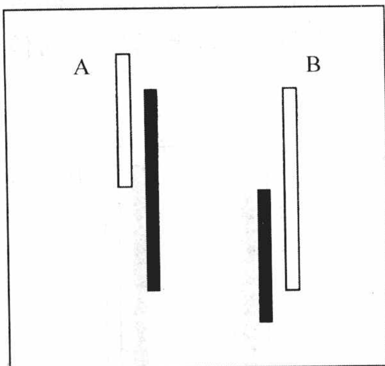


图 1-25 回转线

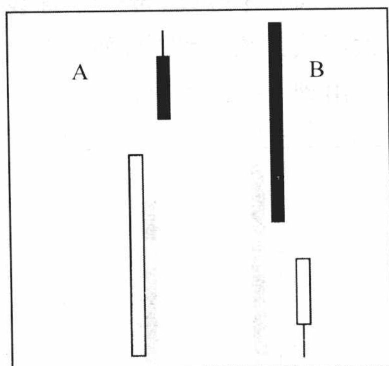


图 1-26 反转星线

(9) 相逢线：今日的走势与昨日相反，但收盘极为接近(图 1-27)。

(10) 相反线：类似相逢线，但分别以最高价与最低价收盘。相反线与相逢线均为主力短线来回操作的特有现象(图 1-28)。

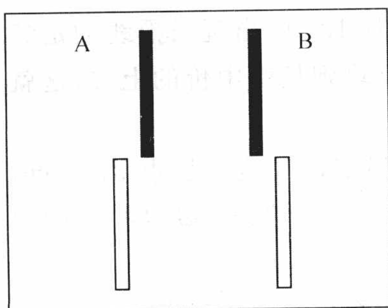


图 1-27 相逢线

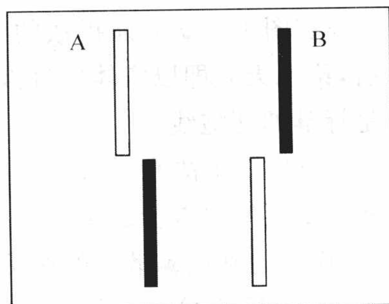


图 1-28 相反线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(11) 平行线：今日的阳线延续前一日的阳线，表示买气的延续(图1-29)。

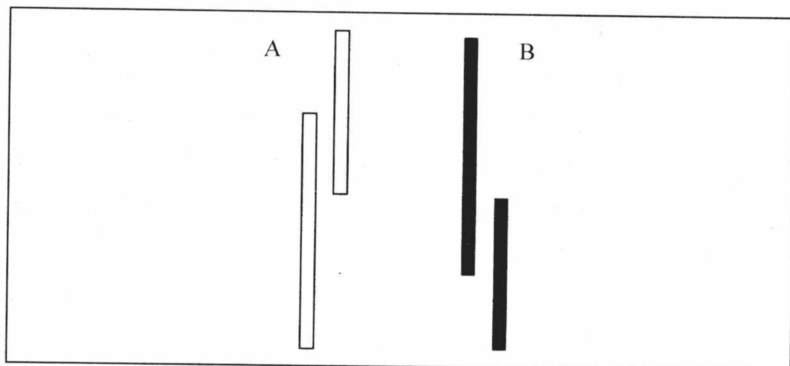


图1-29 平行线

双日的K线大致有以上的判别方法。图1-17至图1-29中的A图与B图，分别表示涨、跌不同方向的情况。

(三) 多日K线的判别

(1) 三条同高型：连续三日的涨幅大致相同，此种形态过于公式化，出现几率不多。若连续三日皆为中红或长红，表示涨幅已大，会有获利回吐的浮额出现，可考虑暂时卖出观望，但非绝对。此种情形不同于连续涨停，盘中靠不断换手将价格拉高。在筹码仍多而且可以不断供应之下，最后总有卖盘大于买盘的情况出现(图1-30)。

此种形态有其变数。涨势既成，加上强有力的环境因素，难说会有连拉五六支长红大阳线之可能。实际上，三面红旗一出现，大可伺机等候回档时机买进。

(2) 前长后短型：第一日行情大涨，随后出现涨势减弱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的现象。此种情形虽然在第二日或第三日仍以阳线收盘，表示跟进力量减少，不宜追高。若是行情往下跌破第一日的最低点，则宜退出观望。

唯若是出现了图 1－31 的图形，在大长红之后，出现连续二三日的小阴线时，而且这二三日的阴线、杀盘动作，都无法向下杀破大长红的中价（a 线）或者最低价（b 线）时，提防主力的诱空洗盘。待形成轧空的条件时，后市将有大幅度之上扬。

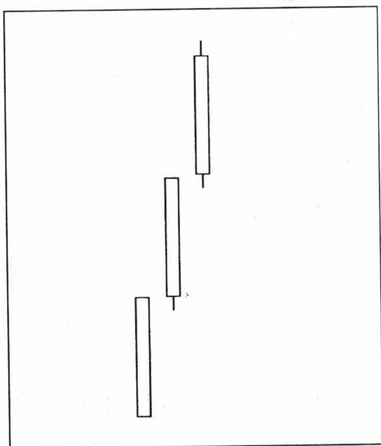


图 1－30　三条同高型

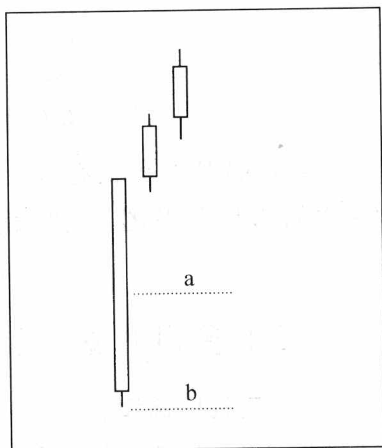


图 1－31　前长后短型

基本上，大长红的 K 线一旦出现，不能不注意这种行情有可能是主力、大户的强力动作；此时连续二三日的小阳、小阴线可能是洗盘的动作，为了吓跑一些信心不足的浮额，让日后的拉抬动作顺利进行。

(3) 前短后长型：第三日出现大长红，摆脱前两日小幅度行情的局面。此种情形大多属于空头回补，市场内的投资人买卖气氛，此时趋于一致看上（见图 1－32）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

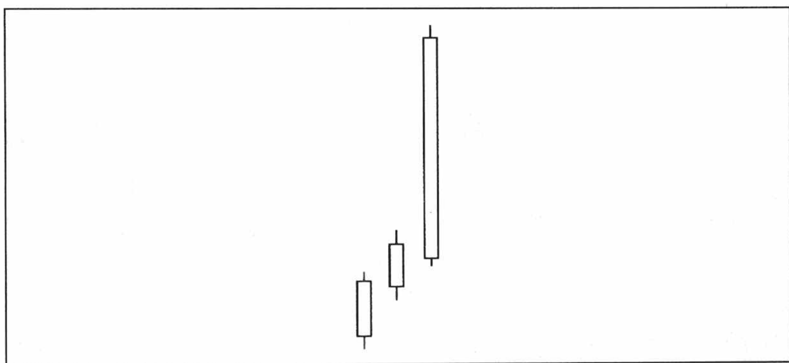


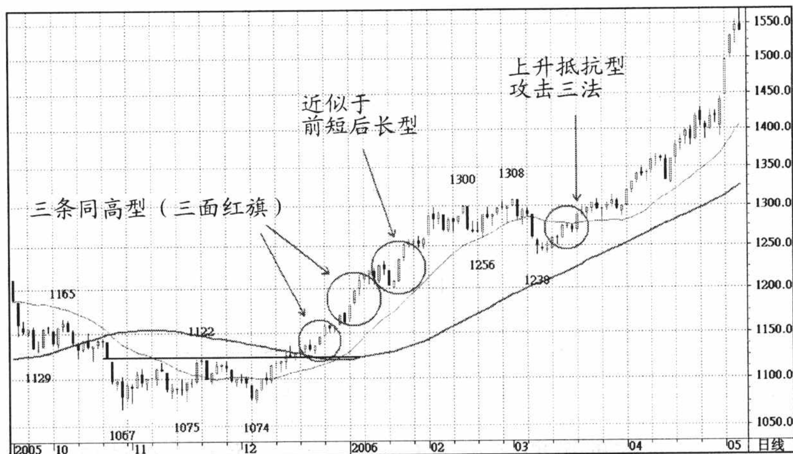
图 1－32 前短后长型

一个能够创短期新高的盘面，事实上并不适合放空。但投资人的心理是，低档虽然想买进，却错过了低价买进的机会而舍不得追价买进，此时，就会有逢高放空的念头出现。尤其是连续的小红线出现，会让人有着盘势上涨无力的感觉而进行放空。等到一发觉不对时，已经来不及了。这种局面在空头的强力回补下，就形成了此种前短后长型的走势（如图 1－33 所示）。

(4) 阶梯上升型：连续数日出现颇长之上影线与下影线。此种情形表示低价有人承接买进，但在高价时亦有多人卖出，行情呈现胶着挣扎的状况。此种形态常出现在头部或底部（图 1－34）。因此行情涨升已久而出现此型时，应为卖出信号（图 1－35）。若是行情下跌已久而出现这种形态时，则可以考虑买进。

理论上在高档拉出大阳线、大长红，多半有拉高出货的嫌疑。高档拉出强势的大阳线，却无法将行情继续展现应有的强势，形成了最低点——在跌破长红、大阳线的中价，就有强中带弱的迹象。像图 1－35 反弹到 6164 点的走势，就没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数在2005年1月正式突破1122点的颈线反压后，连续出现了三条同高型的推升走势，同时摆脱低档的盘整格局，这种“三条同高型”是重要的买进信息。强势动作的长红低点，通常具备强烈的支撑作用，不容易跌破。连续长红则有多道支撑可供防守。攻击三法则至少有两道防线提供支撑。

图1－33　上海综合证券指数日线图

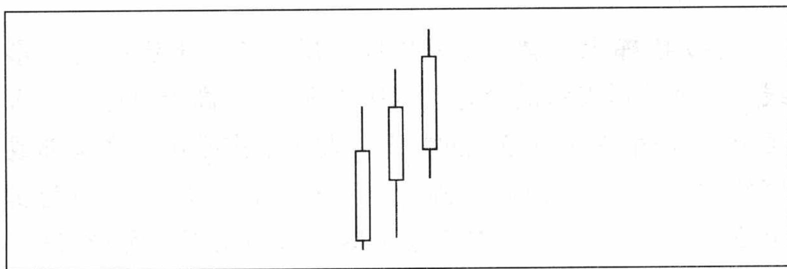
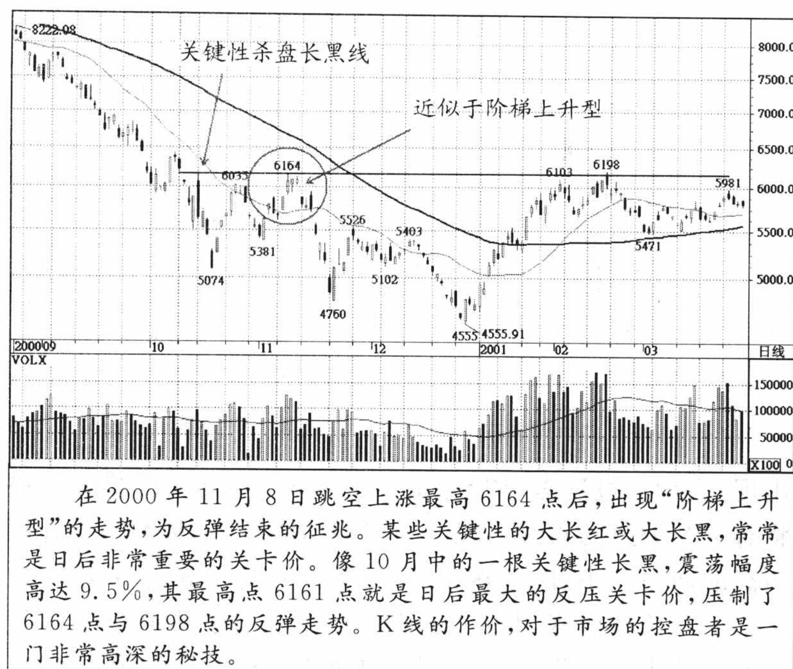


图1－34　阶梯上升型

有展现跳空长红之后应有的强势，在第三天的阳线出现后，就回头跳空往下杀。

(5) 上升待变型：此种图形的特点，在于第三日的小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在 2000 年 11 月 8 日跳空上涨最高 6164 点后，出现“阶梯上升型”的走势，为反弹结束的征兆。某些关键性的大长红或大长黑，常常是日后非常重要的关卡价。像 10 月中的一根关键性长黑，震荡幅度高达 9.5%，其最高点 6161 点就是日后最大的反压关卡价，压制了 6164 点与 6198 点的反弹走势。K 线的作价，对于市场的控盘者是一门非常高深的秘技。

图 1－35 加权指数日线图

幅回跌，与阶梯上升型同样显示出买气的转弱、退却。但若是第四日的收盘价能够站稳在第二日最高价之上，应可追高买进。基本上，在长红 K 线的右上方，如果只出现小黑星 K 线，应该视之为洗盘的动作。小黑星之后的行情，如果能够站稳在第二天最高价之上，表示洗盘动作已经有完成的迹象（图1－36）。

（6）缓步上升型：第一日长红之后，第二日以后的行情则以小红收市，续以长红突破（图 1－37）。此时代表空头的力量暂时退出。如果第二日以小黑星出现，仍然视为缓步上升型的走势。也可视为洗盘动作结束的象征。

（7）上升抵抗型：类似缓步上升型，唯第四日以小黑线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

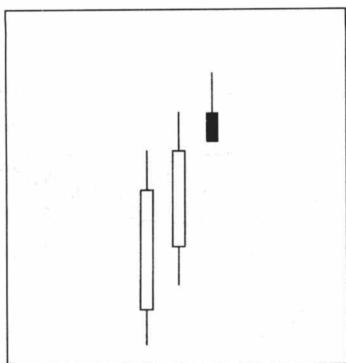


图 1－36　上升待变型

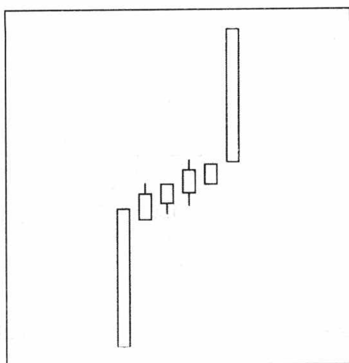


图 1－37　缓步上升型

出现，表示经过洗盘、诱空，由于带有轧空味道，后续的涨势将有强劲力道的长红出现。高档整理的形态，基本上仍有创新高的能力。小红、小黑的K线非常容易引诱空头栽了进去。一旦长红出现，势必逼使空头回补。这种走势也称为“行进、攻击三法”，但是比较标准的“行进三法”，则是长红出现后，以二三天的小红或小黑进行洗盘，然后再以一根长红强势向上拉出（图 1－38、图 1－40）。

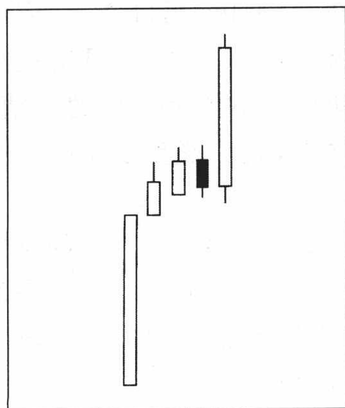


图 1－38　上升抵抗型（攻击三法）

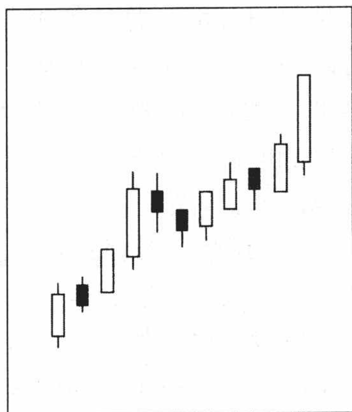
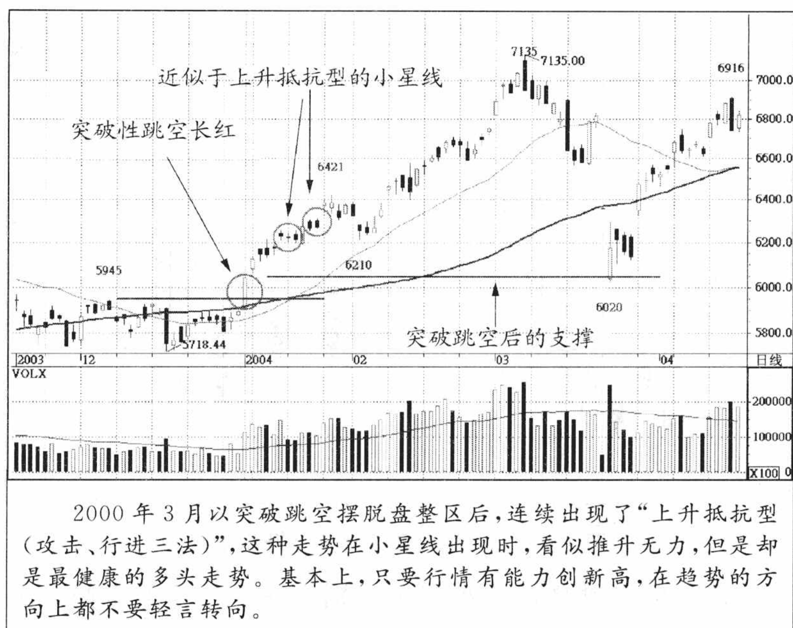


图 1－39　上升中继型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2000 年 3 月以突破跳空摆脱盘整区后，连续出现了“上升抵抗型（攻击、行进三法）”，这种走势在小星线出现时，看似推升无力，但是却是最健康的多头走势。基本上，只要行情有能力创新高，在趋势的方向上都不要轻言转向。

图 1－40　台湾加权指数日线图

(8) 上升中继型：在多根的红线中，夹杂小黑线的回档整理，再往上拉出红线，将价格缓步往上推动。特点为黑线的最低价均未跌破前面两日红线的收盘价格，且黑线的当日行情上下幅度不大。此型常出现在多头市场中，缺乏强而有力的主力来照顾的股票，其态势仅为随大势上涨，本身并无实质力多(图 1－39)。

(9) 跳空上升型：盘档情形发生时，多为主力作手开始重新考虑涨跌方向的准备（收集与派发，或吃货与出货）。跳空上升出现在盘档的突破，此时通常是有了突发性的利多消息，或是主力作手业已暗中收集足够的基本筹码，欲将股价拉高之时，此时应立即以市价追买(图 1－41)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

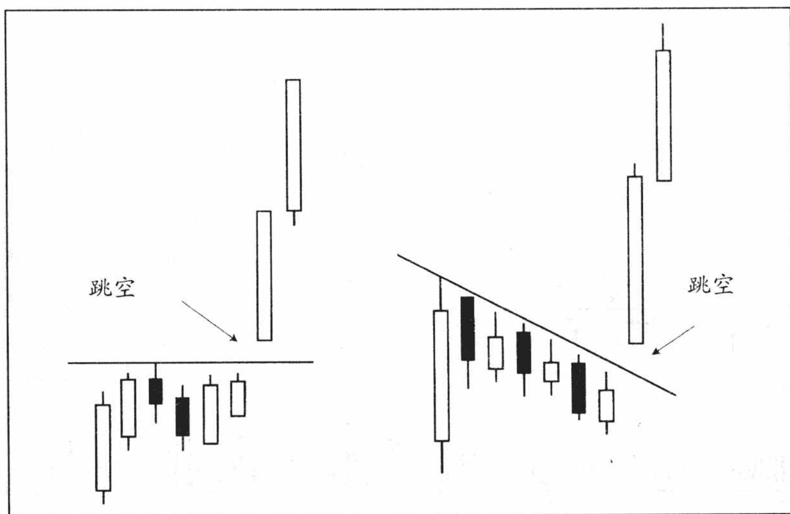


图 1－41　两种典型的跳空上升型走势

以上为K线图的各种基本判别方法。一根乍看简单无奇的K线，也许代表风云诡谲、激烈震荡的反转盘势。而数日平缓的盘旋K线，也可能隐藏着盛极而衰，或衰极而盛的峰回路转态势。

技术分析的精神在于强调“历史是一再重演的”，从过去的历史图形中来归纳总结出“历史重演”所必需的因素以及理由。因此，除了根据上述的判别方法进行理解之外，投资人仍须做进一步的印证。所有的真理，都必须经过验证。投资人在进行投资之前，务必将该种投资商品，过去的日、周、月线图详加判读。不同的商品各具不同特性，也会有不同的图形特性。如此一来，投资人方可确切掌握较高的胜算几率。

附记

早年的技术分析软件在功能上还不是很强，因此自己绘制图表会有深入体会行情的功效。但是现在的软件可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以提供非常丰富的操作功能，比如可以将某一根符合所有设定条件的K线标示出来，以检验该种K线形态的获胜比率与价值，作为日后操作的参考依据。

三、跳 空 缺 口

在一个稳定、正常的市场状况下，当天的走势应当是衔接着前一天的收盘价来开盘。亦即，当天如果在开盘时，是以开平盘的情形出现，应该是昨日行情的延续，而且表示外在环境并没有任何的变化。

然而，在前一日收盘之后到今天开盘之前，外在的环境也许出现突发的状况，使得本来相当稳定的行情产生了变化。一时之间，使得买卖双方形成了供需极度不平衡的局面。因此当开盘时，便形成了一面倒的气势，买卖单的委托数量无法相比，而以较高或较低的盘面开出。开盘价可能远远地开在昨日的最高价之外(或最低价之外)。此种情形，将在图表上出现类似缺口的图形，称之为“跳空”，或“跳空缺口”。

如 1989 年 9 月 24 日周末的时候，台湾有关部门于当天收盘后，宣布征收证券交易所得税。结果导致了连续假期后，甫一开盘就形成了所有个股跳空低开低走的情况。以加权指数来说，更连续地出现了数十根跳空下跌的K线。

跳空的种类大致可分为：普通跳空(Commond Gaps)、突破跳空(Break Gaps)、逃逸跳空(Runaway Gaps)与竭尽跳空(Exhaustion Gaps)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）普通跳空

在一般的市场交易中，由于受到营业时间的限制，在休市的时差中，因应于短期内的供需失去了平衡，或因突发性的谣传、消息，造成此种的跳空。普通跳空，通常在短时间之内会有立即的“补空”（Fill Gap）（图 1－42）。

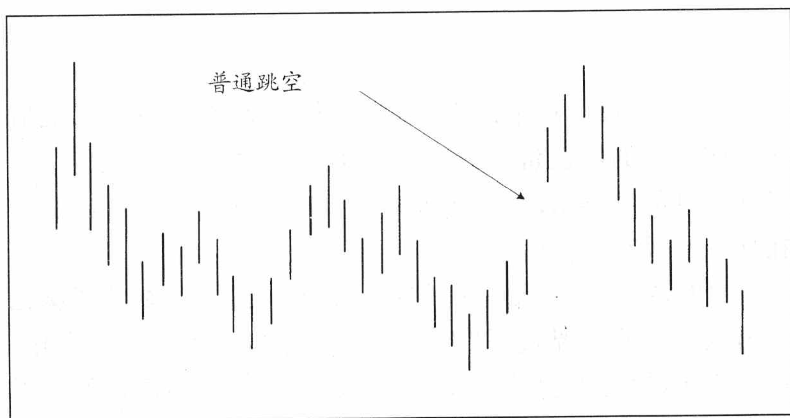


图 1－42　普通跳空

（二）突破跳空

突破跳空，较常出现在多空交战非常激烈，且呈现拉锯的状况之下，比如在三角形或头肩形的走势中。通常在此种情形下的跳空，一旦获胜的一方，不是一路的轧空上涨，就是一路的杀多下挫。突破跳空的走势一出现，势必对不利的一方加速赶尽杀绝，因此不一定会马上回头补满这个跳空的缺口，甚至要经过一段较长的时间后，才会回头来补这个缺口（如图 1－43 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

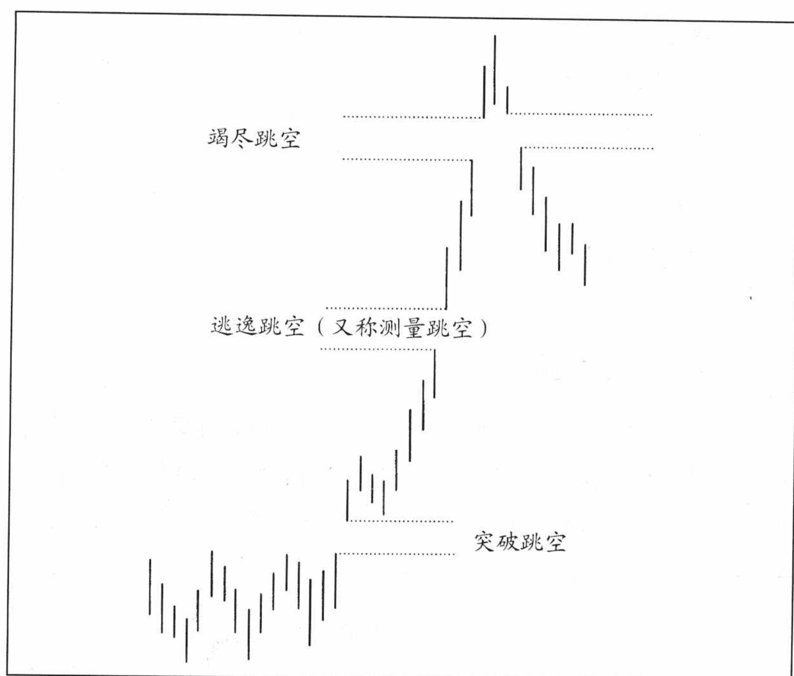


图 1－43 主要的三种跳空形态

（三）逃逸跳空

逃逸跳空形态出现在一段短时间内急促的上涨行情之后。通常此一波段上涨，是因为刚突破脱离底部的盘整，急涨之后，仅作小幅度的获利回吐动作。空头眼见行情跌不下来，纷纷不计价格认赔回补，再度形成飙升的缺口。此种跳空，又可以称为测量跳空（Measuring Gaps）。后续涨势的幅度约等于跳空前的飙涨幅度。

许多的人认为跳空一定会补空，这是“似是而非”的论调。以实际的观察，在行情的涨跌起伏之中，时间一久自然就会补空。但也非百分之百。所以，有些技术分析的书籍谈到跳空缺口一定会

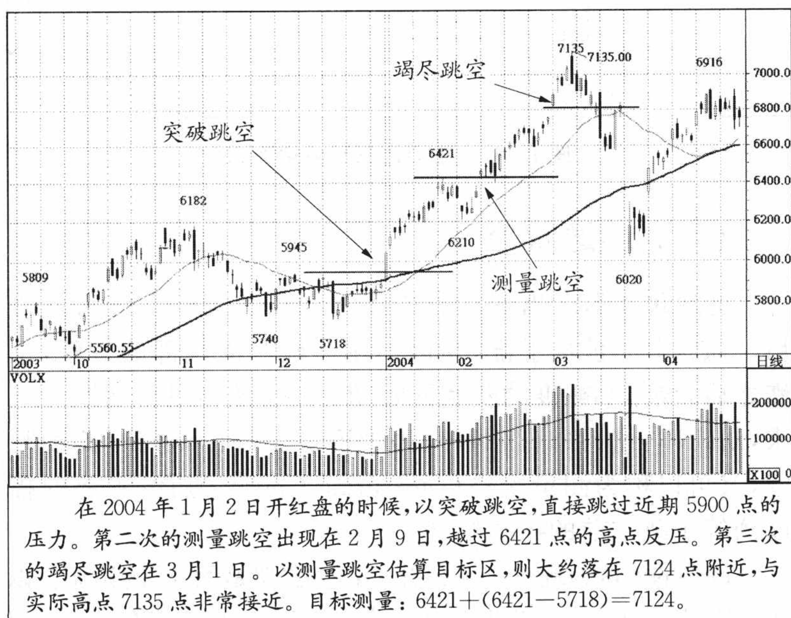
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回补的观点，常常会误导投资人出现逆向操作的陷阱，不可不防。

有时，跳空是受到了涨、跌停板的限制（如台湾股市中，过去有3%、5%，现在有7%的限制。）此时，其意义便要重新考量。其主要原因在于涨、跌停板幅度若是过小，再加上筹码稀少时，大户作手便很容易借着锁定筹码，造成供需不平衡的假象，轻而易举的操纵行情。

（四）竭尽跳空

竭尽跳空是在一大段飙涨行情中，出现的最后一个跳空缺口。此时行情毫无理性的狂飙，使得大多数的多头，丧失了理智，在越冲越高的行情中一路追高价，不择手段抢进，



在2004年1月2日开红盘的时候，以突破跳空，直接跳过近期5900点的压力。第二次的测量跳空出现在2月9日，越过6421点的高点反压。第三次的竭尽跳空在3月1日。以测量跳空估算目标区，则大约落在7124点附近，与实际高点7135点非常接近。目标测量：6421+(6421−5718)=7124。

图1-44　台湾加权指数日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导致跳空开盘的超强态势。这种跳空出现时，空头更是保留最大的实力，以等待反转信号的出现，伺机放空。

投机性比较大的商品常常会在“竭尽跳空”出现后，也以跳空的方式下杀，出现所谓的“孤岛反转”。图 1－44 在三一九枪击案后，最低点 6020 点就是一个“孤岛反转”的底部。

(五) 缺口的支撑、压力作用

由于跳空是个强势的动作表现，所以跳空缺口的上下缘，经常是非常重要的关卡，会具有比较强势意义的支撑或压力作用。尤其是“突破跳空”所造成的缺口，在图表、形态上的意义就显得非常重大(图 1－45)。



跳空缺口的关卡意义特别重要。2007 年 9 月 28 日上证指数以跳空长红创新高，隔天能够继续跳空上涨，因此这根跳空长红的低点就具有强势的关卡作用，也是 10 月底回档至 5462 点时的关键因素。这个关卡正式跌破以后，就反而形成了“头部形态”重要的反压，是日后在 2008 年初反弹到 5522 点时的压力关卡。这个案例在最高点 6124 点的走势形态，就跟后文在图 1－49 台股走势在 6481 点的反转形态非常类似。所以技术面的能力要提升，对于世界各主要股市、金融商品的走势都要进行宏观的判读。

图 1－45 上海证券综合指数日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，在形态理论的运用上，缺口的攻防战是个值得深入研究的课题，常常可以借以掌握到第一时间的决策点。

四、五种反转形态

对于在图表形态上，如何掌握反转迹象，是技术分析研究的重点所在。前文K线理论的重点，大都在描述各种K线组合所代表的意义与诠释；有关行情反转的条件，则较为缺乏。

欧美技术分析的专家对于反转图形的阐释与归纳，相当简单扼要。然而这种思考归纳的程序，却是所有研究技术分析者所必须具备的涵养。反转图形的分析，大致分类如下：

(1) 岛型反转：或称“孤岛反转”。以头部的反转线形而言，价格跳空创新高之后，次日又跳空开低，形成了一根孤单的K线留在高档（图1－46）。

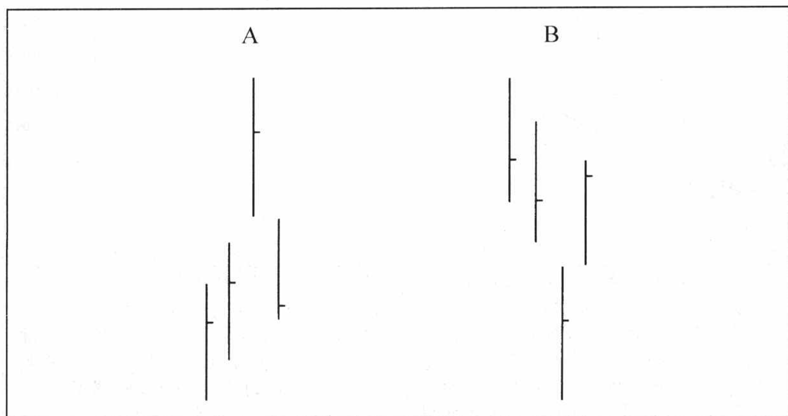


图1－46　岛型反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图形理论上，跳空有其重要意义。既然跳空而上，理论上是个超强的上涨气势；然而次日却又跳空而下，在低档开盘与收盘。此种线形，实属必杀之盘。

(2) 跳空反转：行情价格首先于高档区域震荡盘旋，甚至创下短期的新高，突然之间跳空开低走低，使得头部形成确定(图 1－47)。

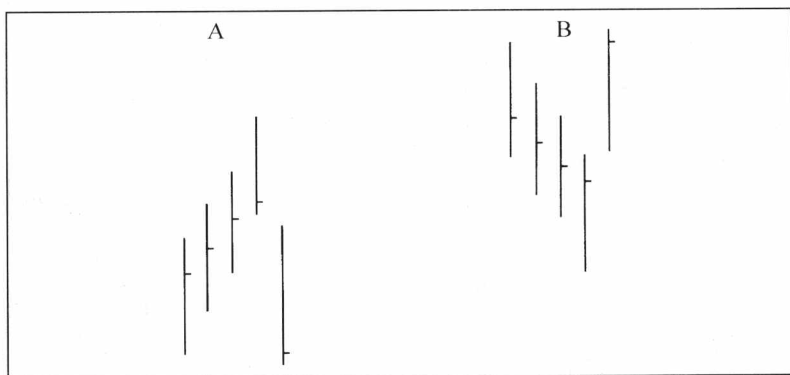


图 1－47 跳空反转

(3) 三日最低(高)价反转：行情价格在高价区内盘旋，突然某一日的收盘价低于前三日之最低价，即为反转之警告信号。视股票、商品的不同特性，亦有以四日最低价来作为研判的基准(图 1－48、图 1－49，类似新三值线之反转)。

(4) 三日收盘价反转：研判的基准由跌破前三日的最低价，改为跌破前三日之收盘价。此亦为反转之警告信号。但是这种反转标准，杂信的出现几率较高，必须针对图形的形态加以修正(图 1－50)。

(5) 当日反转：亦称“**单日反转**”。在连续创新高的上涨趋势中，某一日仍然继续创新高(也或许是跳空开高走高)，因后劲不足而在最低价附近收盘；虽然创下新高，但反而收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

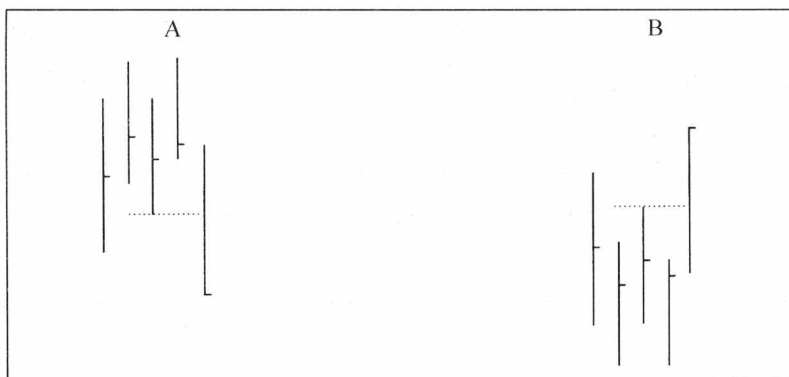
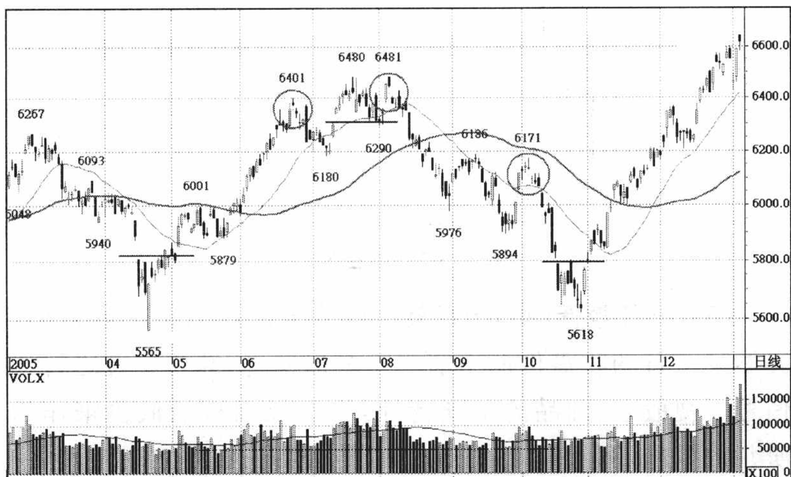


图 1－48　三日高低价反转



加权指数在 6401 点、6481 点、6171 点都出现了一路推升的走势，突然跳空下杀的“跳空反转”。稍后 10 月底在 5618 点的时候，也是以跳空反转止跌回升，只是没有表现出标准的跳空缺口；但是长红之后能够继续突破反压，多头强势自然不同凡响。

在 6481 点的这个短线头部的结构，跟日后上证指数在历史高点 6124 点出现的形态几乎一模一样(图 1－45)。初期的回档 6290 点防守在跳空长红的高点，在反弹失败后跌破颈线 6290 点确认头部成立。同样的，上证指数反复重挫到 1664 点的短期底部结构，也是跟这个图例当中在相对低点 5618 点所出现的形态几乎是一样的。

图 1－49　台湾加权指数日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

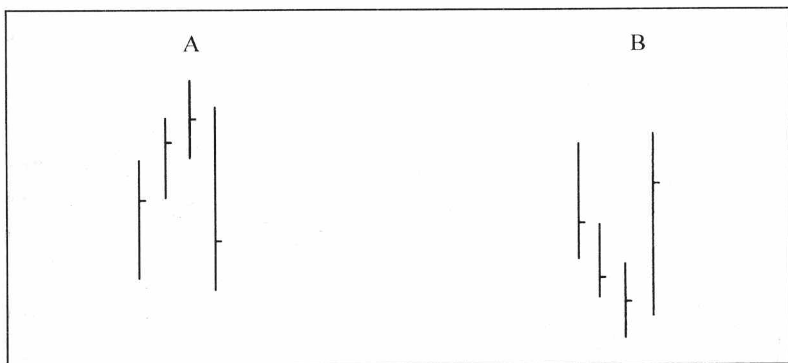


图 1－50　三日收盘价反转

盘价比前一日的收盘价为低，留下了极长之上影线，此即为单日反转的信号（图 1－51、图 1－52）。

此种头部的单日反转信号而言，在线形上出现了明显拉高与出货的动作。上影线越长，就理论来说，已经构成了大反转的信号。

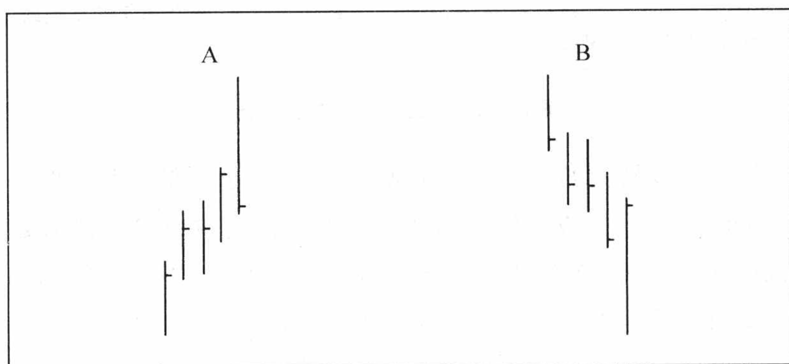
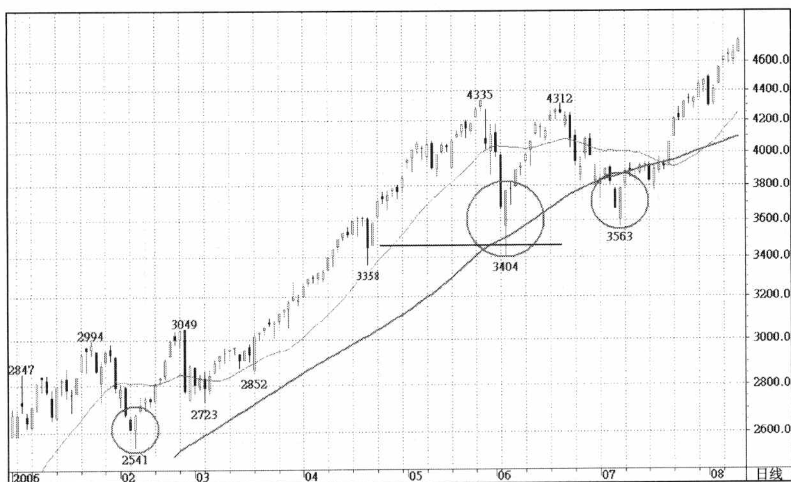


图 1－51　当日反转（单日反转）

从以上的分类可以看出，技术分析专家在归纳反转的重要条件时，所考虑的因素。比如说，跌破三日来的收盘价是不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数在 2541 点、3404 点、3563 点的回档低点都出现标准的“单日反转”信号。

在 3358 点出现的长黑是属于“三日最低价反转”，但是这种在连续阳线(近似三面红旗)走势后面的反转信号，常常一次直接地打到支撑后立即止跌回升，因此第二天的走势就相当地关键。隔日，以长红吃回长黑的中价上方，就是强势的表现；这一根反转的长红低点 3460 点就是日后最重要的支撑关卡。实际上，再隔日的跳空创新高的实体红线低点，也是非常强势的支撑关卡。尔后在 3404 点与 3563 点的回档下杀，收盘都没有正式跌破这个跳空 K 线的最低点。

图 1－52　上证综合指数日线图

足以构成反转？如果不足以构成反转，那么是不是以跌破四日来的收盘价才构成反转？而如果三日或四日收盘价的跌破足以构成反转时，其效果、胜算比率又将是如何？这种思考方式，是所有投资人不管是在研究或操作时，均应具有的精神。

不管是 K 线理论或者反转图形形态理论，在使用上切莫有囫囵吞枣、死记原则而不加以变通。把简单的投资交易弄得更复杂，甚至因此犹疑不决。以结果来讲，与其学一些无用的花招，倒不如使用几招实用且易研判的技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时候，一些技术分析的书籍，为了显示著作者的功力，将一些简单的技巧，旁征博引，啦哩啦杂地长篇大论，结果只是造成了误导的现象。此外，更不排除一些技术专家有所保留的心态。针对此种情形，投资者不妨加以过滤、精简。理论经过了验证，才有其存在与使用的价值。

附记

台湾股市在早年的头部、底部反转，经常是以“当日反转”的线形出现，但是近年来股票家数大增，大小优劣参差不齐，同步涨跌的情况已经不多见。往年那种动辄4%、5%的震荡幅度很难再度看到。因此震荡幅度的标准要有所修正。

依照笔者多年的教学经验，甚多人相当忽视此种信号存在的意义。所谓的“当日反转”在教科书上，虽然未曾强调上下影线的长度，但使用者要能举一反三；考虑上下影线长度对于未来走势的影响。头部的反转，上影线越长，则后市反转下挫的可能性越大。以图1-49的5565点的当日反转来说，虽然看似不甚标准的线形，反弹了800点的幅度。

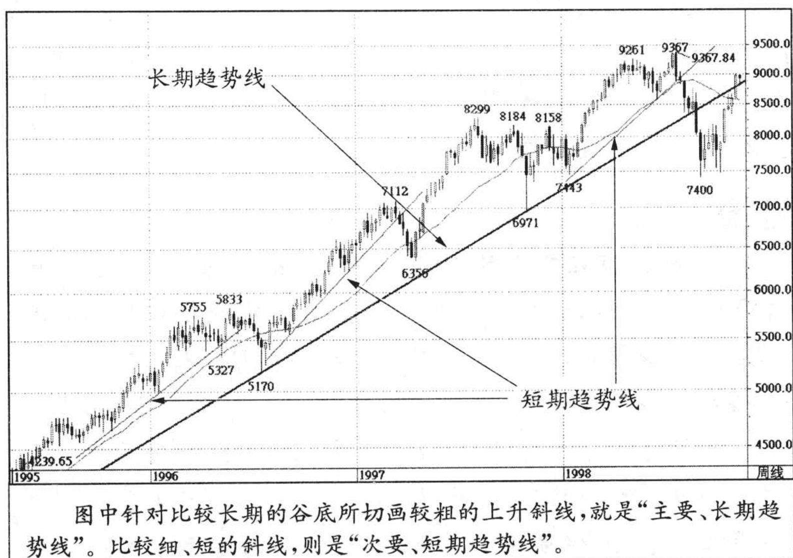
当然，上下影线不是很长的情况下，其对后市的意义就不是这么强烈。而是长是短，使用者总是要归纳出一个运用的标准，方能在市场上制胜。

五、趋势线理论

K线图与直线图是股票或商品价格技术分析上最基本的研判工具，也是价格变化上最简单的表示方法。图1-53即表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示了一段时间内行情的变化起伏。



图中针对比较长期的谷底所切画较粗的上升斜线，就是“主要、长期趋势线”。比较细、短的斜线，则是“次要、短期趋势线”。

图 1－53　美国道琼指数周线图

这些行情的变化起伏，自然构成了研判分析涨跌的题材，即所谓“**图形分析**”(Chart Analysis 或称“**形态分析**”)的分析基础。实际上，一个投资人如果对图表有较清晰的掌握，就可以很容易了解、意识到行情价格的发展，有其趋势上的延续性，转向也有其必要的条件。

图形分析始于近百年前，查理士·道(Charles Dow)经常在报纸杂志发表股市的分析观点，技术分析才真正开始有了充实的内容与起步。道氏当年所开创的技术分析观点，后人总称为“道氏理论”。

道氏在 1900 年代于《华尔街日报》发表一系列评论，后经其门生汉弥尔顿(William Peter Hamilton)加以整理，1932 年瑞亚(Robert Rhea)正式出版《道氏理论》一书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏在技术分析理论中的贡献，除了首创道琼平均指数，用以表现、分析整体的股价走势水准之外，最重要的就是提出了“**趋势线**”与“**支撑与压力互换原则**”的技术理论。

附记

“道氏理论”针对综合股价指数有个非常重要的观念，就是在一个多头的趋势当中，各主要类股指数的推升必须同步，若出现背离现象，很可能就是大趋势的逆转。

“**趋势线**”(Trendline)是图形分析上最基本的技巧。所谓的趋势线，就是在图形上每一波浪顶部最明显高点间的直切线；或是每一谷底最明显低点间的直切线。

当一条趋势线，在时间上涵盖长达数月之久，可以称之为“**主要趋势线**”(Major Trendline)或称为“**长期趋势线**”。较短时间的趋势线则称之为“**次要趋势线**”(Minor Trendline)或“**短期趋势线**”。

趋势线在性质上可分为“**支撑线**”(Support Line)与“**压力线**”(Resistence Line)。

支撑线，是在图形上每一谷底最低点间，向上所切画的直切线。意即价位在此线附近具有较高的买进意愿(图1-54A)。

压力线，则是图形上每一波浪顶部最高点间，向下所切画的直切线。意即价位在此线附近具有较高的卖出意愿(图1-54B)。

假如趋势线是向上爬升者，称之为“牛市”(Bullish)；下跌者称之为“熊市”(Bearlish)。牛市与熊市是欧美惯用的术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

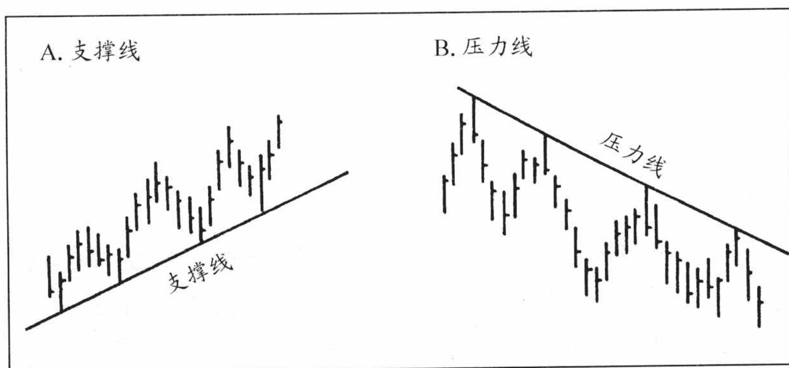


图 1－54

语，意即台湾股市上“多头市场”与“空头市场”的称呼。

在两条平行的压力线与支撑线之间所形成的范围，可称为“**轨道**”(Chanel)，亦可分为“**上升轨道**”(上升趋势)与“**下降轨道**”(下降趋势)(图 1－55)。

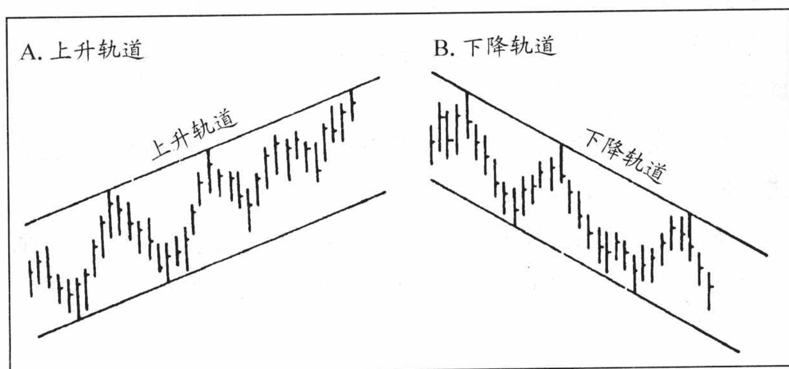


图 1－55　上升轨道与下降轨道

趋势线的向上突破，或向下跌破，通常代表着行情的趋势开始转向；也意味着这个突破点，是个买进、卖出的重要信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当价位触及趋势线附近，此时即为任何交易者进行交易的一个良好时机与信号。当价位向下跌破支撑线时，随即卖出，同时反向操作“空头”（Short 放空）。同样的，当价位向上突破压力线时，即应结束做空的部位，同时反头做多买进（图1－56）。

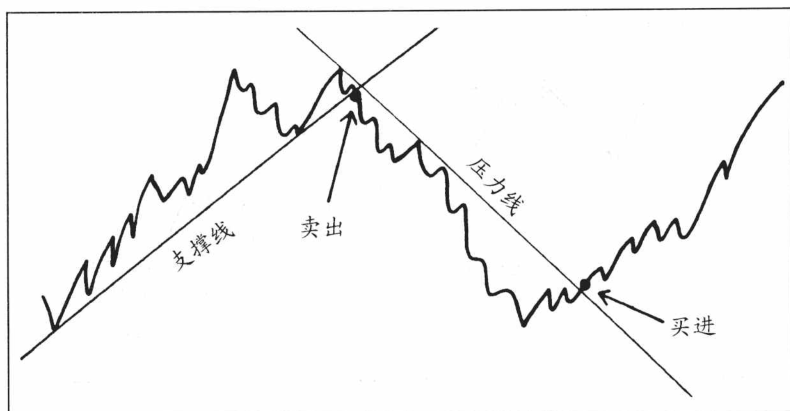


图 1－56　趋势线操作原则

按台湾股市以前的观点，认为压力线的突破，或支撑线的跌破，必须有 2％或 3％以上的幅度，否则容易受到假突破的诱骗，即所谓的骗线。但是这种观点可能有点矫枉过正，如果要等到 2％、3％的突破时，通常会让投资人有舍不得买进或卖出。此种防范措施可以运用其他技巧来取代，比如观察是否带着巨额成交量突破趋势线。

这个交易原则可以应用到其他各种图形上的变化。图 1－57即显示了压力线与支撑线是一种水平的价位线，这个价位线亦可称之为“关卡价”。也常常发生在整数价位，比如百元的价位或千点大关。

通常突破了这种水平关卡的压力线之后，即为买进信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号。此时原先的压力线，反而成为未来行情上的支撑线。如图1－58之中，当行情突破A点时是个买进信号，当行情又回档到B点时也是个买进信号。图1－59中的A点也仍然是个相当好的突破买进点。

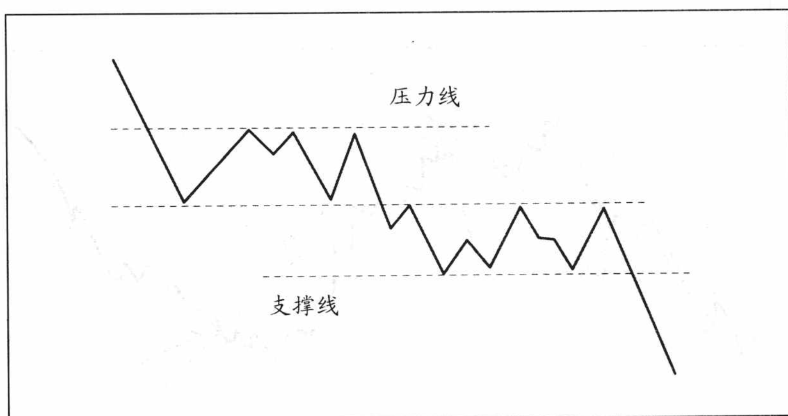


图1－57 水平价位线(股票箱理论)

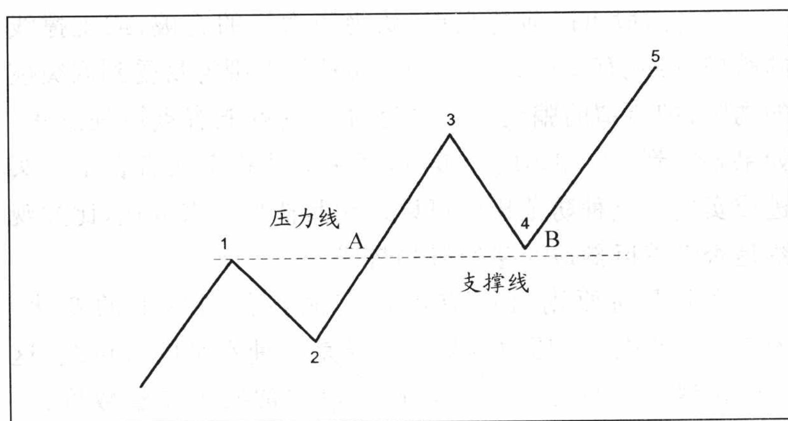


图1－58 买进信号A与B都是买进点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

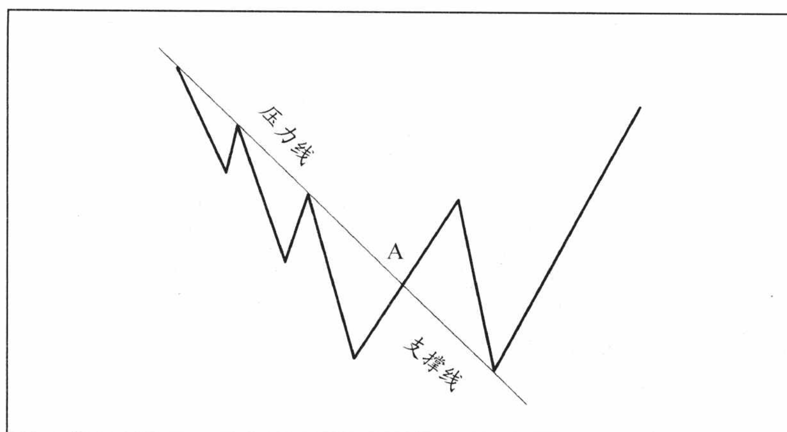


图 1-59 A 为突破买进点

当行情价格跌破了支撑线之后，即为卖出信号。此时原先的支撑线，反而成为未来行情价格上的压力线(图 1-60、图1-61)。

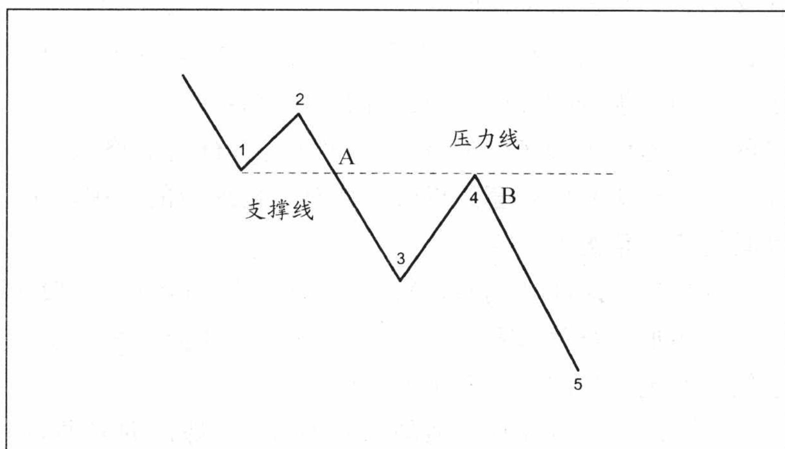


图 1-60 卖出信号 A 与 B 都是卖出点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

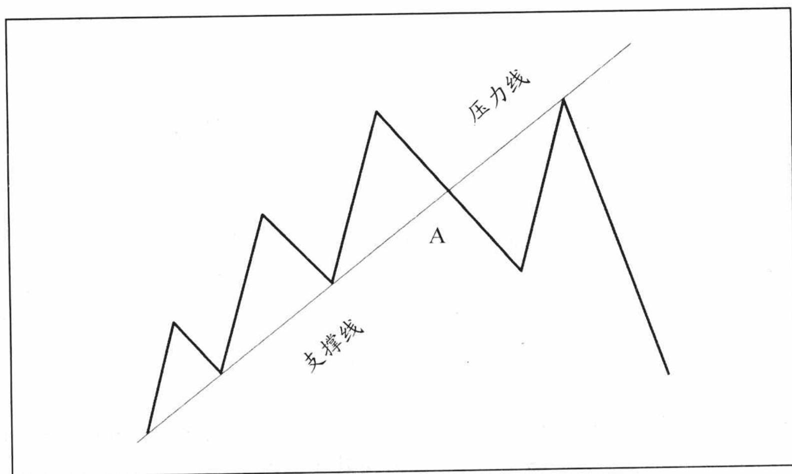


图 1－61　A 为跌破卖出点

这种支撑与压力的观念，是道氏理论中相当重要的理论。每一道支撑或压力线，可以用楼房中的地板，或者天花板来形容。当行情价格由下往上突破之后，情形正如有人从一楼走上了二楼。本来具有压力作用的一楼天花板此时成了二楼的地板，此时反具有支撑的作用与效果。而假设在一楼的价位套住了较多数的空头，一般而言，行情价格绝不会让一楼的空头有所解套的机会。此时二楼地板的支撑作用，就具有相当重大的意义。

股票箱理论，即脱胎自道氏的支撑与压力观点，当股价从一个箱形的盘整，翻上了另一层价位时，即会在另一个股票箱间游走。如图 1－57 所示。

至于过去台湾曾有所谓的 X 线理论，其理论的来源，即采用了道氏理论中的部分观点，如图 1－59 与图 1－61 中的切线方式。然而此种 X 线理论，引用并非十分正确，牵强附

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会的成分较高，切割得不好，反而形成天罗地网线，在实际的运用上要仔细考虑。



在 2007 年中，恒生指数带有下影线的长黑线掼破了长期上升趋势线，虽然这是因为中国可能要试点开放大陆人民投资港股的利多扭转趋势。但是在许多案例当中，都可以看到这种跌破趋势线又向上拉回来的案例。因此趋势线的观念存有颇多的疑虑。真正有用的还是水平的关卡价，也就是水平的“支撑压力原则”。

图 1－62　香港恒生指数周线图

附记

基本上，趋势线的切割应力求简单。最好的做法，应该是遵照着波浪理论的原则，在第二浪与第四浪的低点切割，如此才有意义。有些人去掉了 K 线上下影线，而以 K 线实体的高低点来切割，此亦矫枉过正；毕竟，在一张长期的大图表上进行切画，不论是否对数图表，都难免会有所误差，未能求得正确的切割意义。其次，在一个向上的趋势中，绘制向上的压力线，意义并不大；最多仅在寻求可能的反压、卖出点，如此一来，却又失去顺势操作的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓的长期趋势线、短期趋势线究竟有没有操作上的效用存在？趋势线用来解说行情的趋势、方向，清晰而且实际有用；但是用在操作的研判上，必须事先确认这条趋势线正确无误。假如无法在事前确认趋势线（上升或下降）的效用，东画西画，不如不画。

就趋势线理论而言，只有“支撑与压力互换原则”放诸四海皆准。

六、图形形态理论

图形的分析，除了趋势线的理论之外，尚有图形形态的各种研判方法。人类对于外界的事物，为求日后的便利总会加以分类、归纳。一张图表，在技术研究的范畴下，自然而然也会出现各种图形上的特征。这些图形上的特征，也许对于日后的走势，产生或多或少的影响。

技术分析专家将这些图形加以归纳、整理，其目的就在于试图了解图形的结构对未来行情的影响程度。正如军事家使用兵图一样，从研判敌情开始，反复推演，拟订正确的战术计划以利执行。

在图形分析领域，举世公认《股价趋势技术分析》*Technical Analysis of Stock Trend*（罗伯·艾德华与约翰·麦基合著）是最权威的著作。

经过专家的分析、归纳，图形形态大致上可分为“**头肩顶（底）**”、“**双头（底）**”、“**箱形走势**”、“**圆弧形走势**”、“**三角旗**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形”等几种主要的形态。

虽然图形形态有以上所说的各种形态，然而其研判、分析的基础，仍然不脱前文所述的反转图形信号、趋势线理论。所谓的头肩顶、双头的成立，都必须要跌破重要的支撑线。

关卡压力的突破，以及关卡支撑的跌破，是个奇正之变的关键处。这时候必须依赖K线理论与量价关系，才能识破奥妙之处。

若论技术分析的重要性，首推形态学理论，其次则是量价理论，接着才是K线理论及其他各种的技术指标。

（一）头肩顶（底）

如图1－63。这是经常出现的图形走势，包括了一个尖锐的头部，以及左肩、右肩。

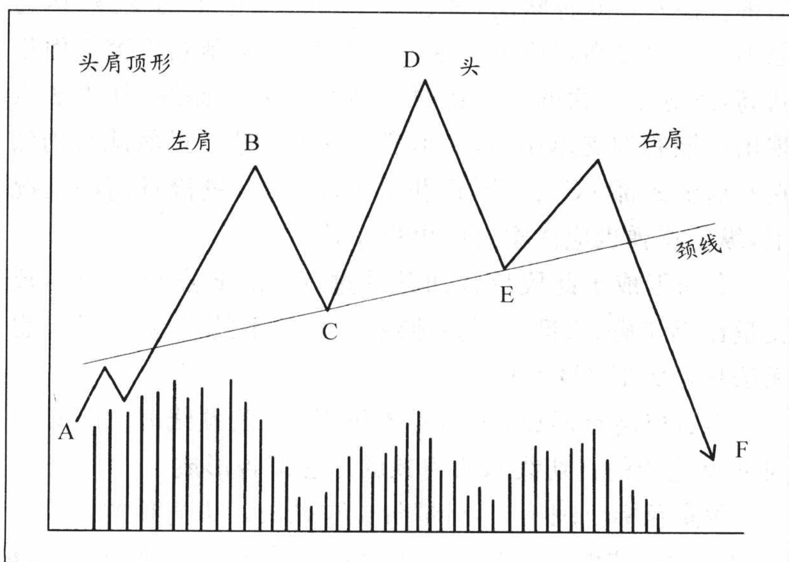


图1－63　头肩顶的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左肩出现在一个较长时间、大幅度的上涨(或下跌)行情的尾声(如图1－63中由A至B的走势)。此时通常具有相当大的成交量,然后行情到顶(图中B点)后下跌。

当价位下跌至某一水准,成交量开始出现了萎缩、惜售的情形,导致行情的跌势趋缓(由B点至C点)。紧接着,就出现了买盘,开始有向上的回涨局面(由C点至D点)。

头部即出现在回涨时,股价继续爬升,甚至越过左肩高点(B点),成交量亦随之增加,但是仍然不及左肩的成交量。此种情况,表示了市场中买进追高意愿并不如左肩。因而股价再次见顶滑落,甚至跌破左肩高点,直到前次回档的低点(C点)附近,才停顿下来,再次回升(E点在大部分情况下会高于C点,偶尔则会低于C点)。

此时价位跌破左肩高点(B点)时,可以视为一个严重的警告信号。此种状况,即违反了道氏理论中的支撑、压力原则。左肩之高点原来为主要之压力,既然能再度突破而创新高,理论上左肩的压力此时应转为重要支撑线,却无法表现出应该有的支撑作用,显示多头的无力感。虽然此时仍然在左肩的颈部(C点)附近获得支撑,但在量价背离的情况下,纵使反弹也应注意可能出现反转。

右肩形成于此段反弹回升的过程(由E点至F点),成交量比起左肩、头部均明显地减少;价位上的高点(F点)也无法超越头部(D点)。

当右肩高点形成,价格不支下滑,跌破颈线时(即C点与E点连线的直切线),头肩顶的形态即告形成。

测量目标。理论上,行情价位在跌破了头肩顶的颈线之后,有所谓的“测量目标”,其下跌的幅度通常会相当于头部顶点(D点)至颈线的距离(图1－64)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

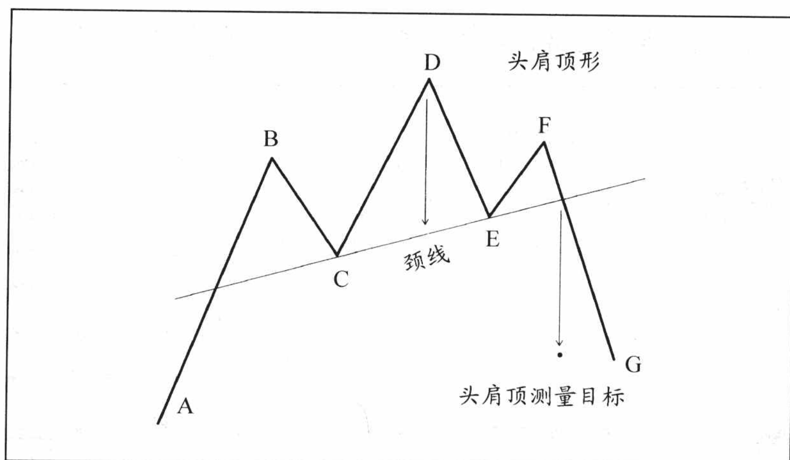


图 1－64　头肩顶的测量目标

突破拉回。有时候，当行情价格跌破了颈线后，会出现假性回涨的反弹动作，可以称之为“突破拉回”（或“跌破拉回”），此时反弹回涨的高点，一般来讲不会高于颈线（图 1－65）。此时颈线的压力线，应该有实质上的反压效果，是利用反弹逃命的最佳时机。但是这种“跌破拉回”的走势常常非常

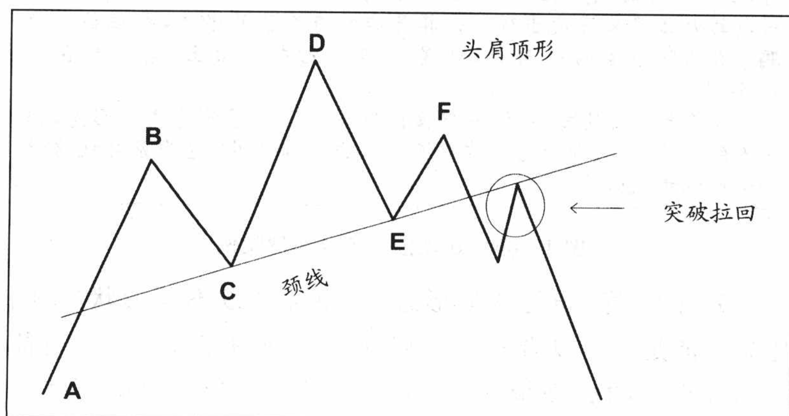
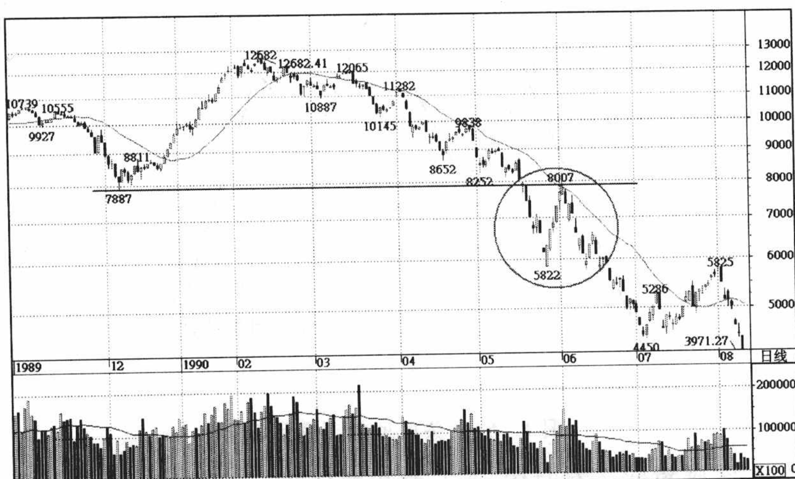


图 1－65　突破拉回（或跌破拉回）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凶悍，股市老手也常常栽在这种强力反弹的走势(图1-66)。



加权指数在1990年见到历史高点12682点以后，反复下杀跌破大颈线关卡7887点，续杀到5822点的时候，以强势急拉的走势挑战反压关卡，最高点8007点涨幅37.5%，甚至突破了反压关卡7887点，这种凶悍的走势，让绝大多数的投资人都疏忽了关卡压力的存在。

这种跌破拉回的走势，又称为“逃命波”。这种逃命波的反弹走势，通常上升的气势表现得超级的强势，常常会让一般的股民以为新一波的大涨势又再度出现。就算是非常有经验的老手，也往往会受骗。台湾股市流传一句话，就是：“新手死在山顶上；老手死在半山腰。”

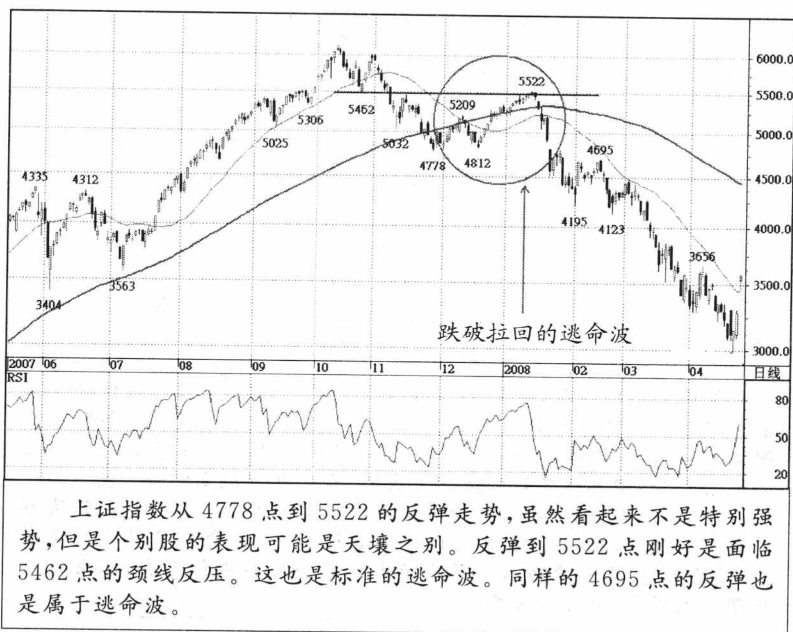
经验老到的股民，可能看得懂波段最高点的量价背离以形态，但是人终究是凡人，即使老手在强烈的反弹气势当中，也难免会被这种凶悍的涨势欺骗。

图1-66 跌破拉回的经典型案例

头肩顶、底，虽是常见形态，但也可能以不同形状出现。比如可能是一个复合式的头肩顶、底。而有时候，又有可能会出现头部的成交量，会大于左、右肩。甚至，也有可能左肩会比右肩高。在不同时空环境下，当然不会出现完全标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的线路图形，在运用上不妨多加体会。



上证指数从 4778 点到 5522 的反弹走势，虽然看起来不是特别强势，但是个别股的表现可能是天壤之别。反弹到 5522 点刚好是面临 5462 点的颈线反压。这也是标准的逃命波。同样的 4695 点的反弹也是属于逃命波。

图 1－67 上证综合指数日线图

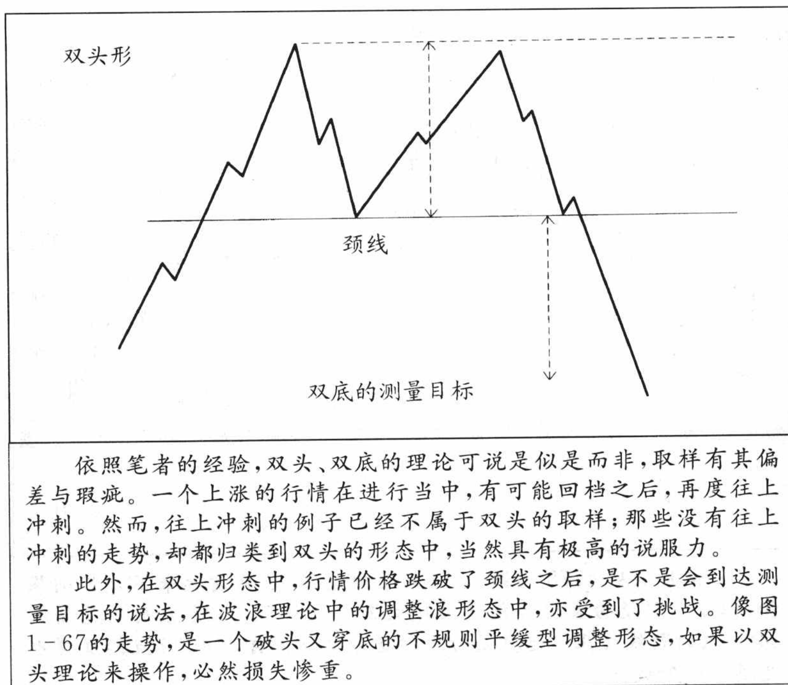
（二）双头（双底）

双头（底）也是常见的图形，即所谓的 M 头或 W 底。

双头（底）图形较少出现在长期趋势中，较常发生在短期走势重要关卡的压力线或支撑线上。此种图形要在价格两次到顶滑落，跌破颈线时，所谓“双头”方告成立（图 1－68）。

过去有许多人喜欢在颈线尚未正式或有效跌破之前，就臆测 M 头、W 底（或头肩顶、底）的出现。这是妄加论断，毕竟在颈线尚未跌破前，看似 M 头的图形，有可能一扭转下成为 W 底的图形。所以常常有人戏称 M 头的隔壁就是 W 底，W 底的隔壁就是 M 头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



依照笔者的经验，双头、双底的理论可说是似是而非，取样有其偏差与瑕疵。一个上涨的行情在进行当中，有可能回档之后，再度往上冲刺。然而，往上冲刺的例子已经不属于双头的取样；那些没有往上冲刺的走势，却都归类到双头的形态中，当然具有极高的说服力。

此外，在双头形态中，行情价格跌破了颈线之后，是不是会到达测量目标的说法，在波浪理论中的调整浪形态中，亦受到了挑战。像图1-67的走势，是一个破头又穿底的不规则平缓型调整形态，如果以双头理论来操作，必然损失惨重。

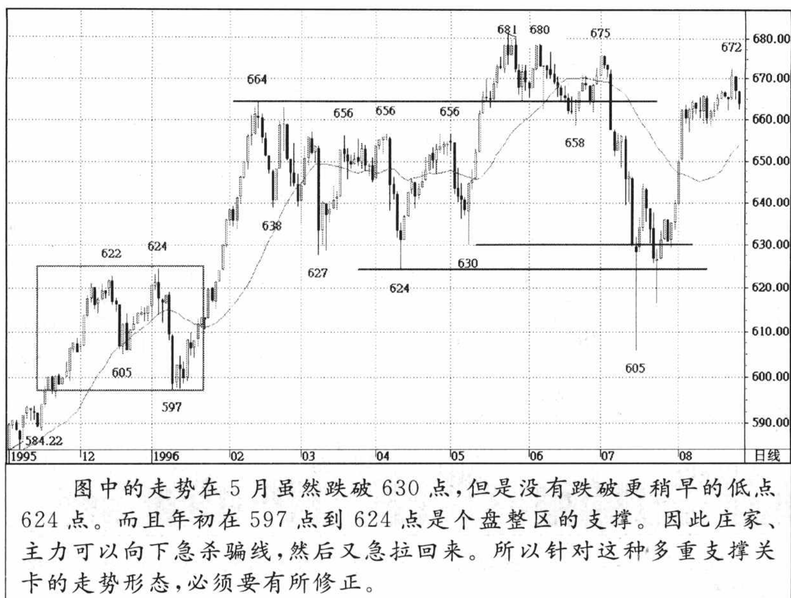
图 1-68 双底的测量目标

价格跌破颈线之后，其跌幅目标的计算与头肩顶一样（图 1-69）。另外，三尊头（或底）的性质则介于头肩顶形态与双头形态之间。

(三) 箱形走势

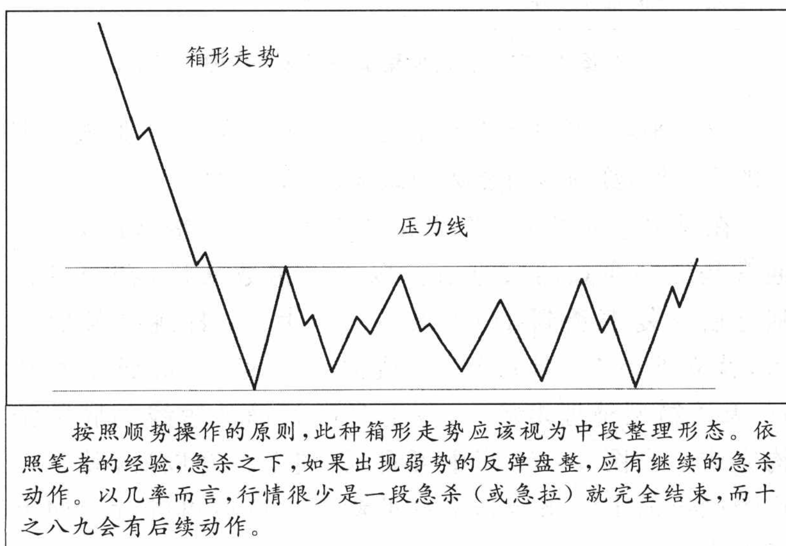
箱形走势是极为普遍的形态，价格被局限在一个固定的上下限之内移动，较常发生在低价圈。由于行情价格处于当时的相对低价，因而诱使投资人具有买进的意愿，所以形成了来回的盘整区间。此时，如果价格向上突破压力线时，由于已构筑相当厚实的底部，一般的情况会有相当大的涨幅(图 1-70、图 1-71)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图中的走势在5月虽然跌破630点，但是没有跌破更稍早的低点624点。而且年初在597点到624点是个盘整区的支撑。因此庄家、主力可以向下急杀骗线，然后又急拉回来。所以针对这种多重支撑关卡的走势形态，必须要有所修正。

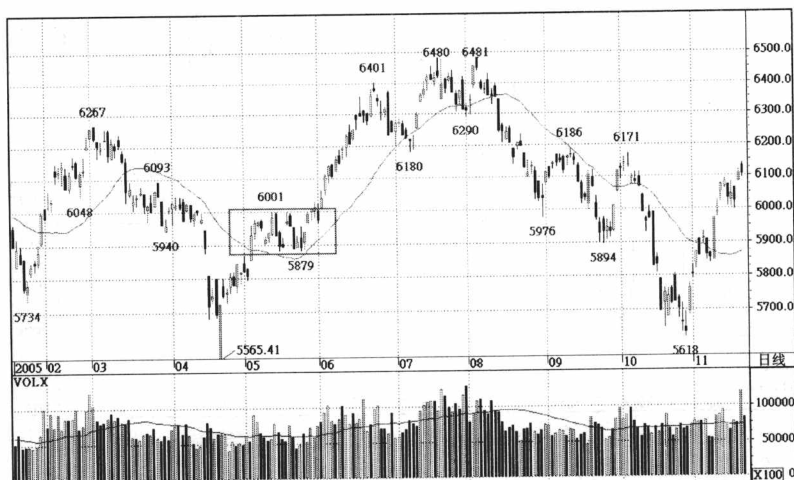
图1-69 美国标准普尔指数日线图



按照顺势操作的原则，此种箱形走势应该视为中段整理形态。依照笔者的经验，急杀之下，如果出现弱势的反弹盘整，应有继续的急杀动作。以几率而言，行情很少是一段急杀（或急拉）就完全结束，而十之八九会有后续动作。

图1-70 箱形走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



假如“箱形走势”是出现在第一波急涨的走势后，可以视为中段整理形态。

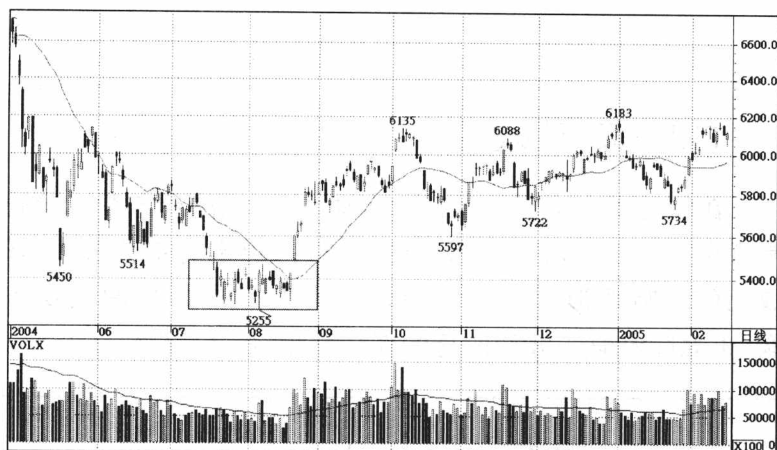
2000年5月，加权指数从5565点向上急拉后在6000点附近形成了“箱形走势”，依照“低档急拉，高档横盘，仍有急拉”的原则，突破后仍有相当大的推升空间。

图 1－71　台湾股票加权指数日线图

反过来，如果向下跌破了水平的支撑线，由于形成了多头的套牢区，亦应该有极大的跌幅（图 1－72）。

在反复急杀之后，如果出现箱型、横向整理的走势，通常是值得注意的买进点。以上证指数来说，在金融海啸之后反复下杀到 1664 点，在 10 月 27 日跳空长黑之后，就立即以“当日反转”K 线向上拉回来，形成了长达 10 天的箱型整理走势，一往上突破就确认短线的底部结构完成。在图 1－73 当中可看到，向上拉升以后，就是以这个底部的上缘来当作支撑的参考。然后再继续的向上反复推升。

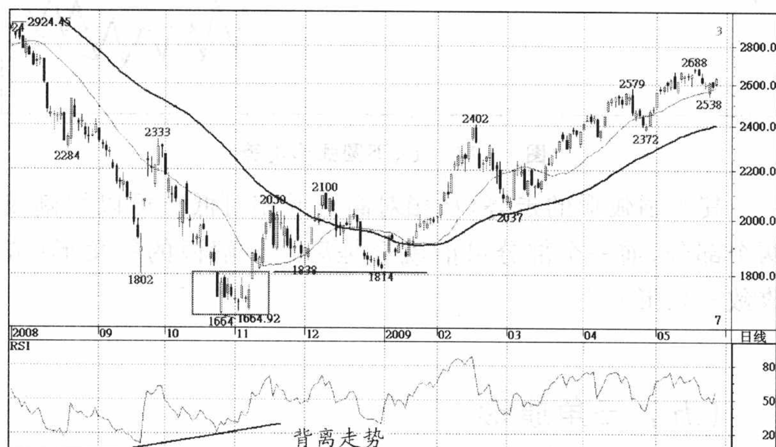
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果“箱形走势”是出现在一个连续的跌势以后，低档抵抗的力道浮现，此时就必须注意是否突破盘整区反压。这个盘底动作长达 22 天，后续的涨势虽然只有三四成，日后却构成坚强的支撑作用，图 1－71 的两个回档低点都是防守在这个底部结构的上方。

加权指数几个重要的底部，都是以这样的走势进行打底反转向上的动作。如 2004 年的 5255 点，9·11 事件当时的 3411 点，甚至 1996 年时的 4530 点。

图 1－72 台湾股票加权指数日线图



上证指数急杀到 1802 点的时候，RSI 达到最低 11，继续长黑创新低的时候 RSI 却仍然在 21，形成了指标的背离，同时下杀长黑却不再创新低，这就是止跌回稳的先机。

图 1－73 上海证券综合指数日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）圆弧形走势

在经过了一个重大的行情变动之后（急涨或急跌），价位常常会在供应与需求之间产生较缓慢、稳定的走势，即会形成上（下）圆弧形走势。这种走势常发生在高价圈或低价圈，也意味着有一波新的行情即将开始（图1－74）。

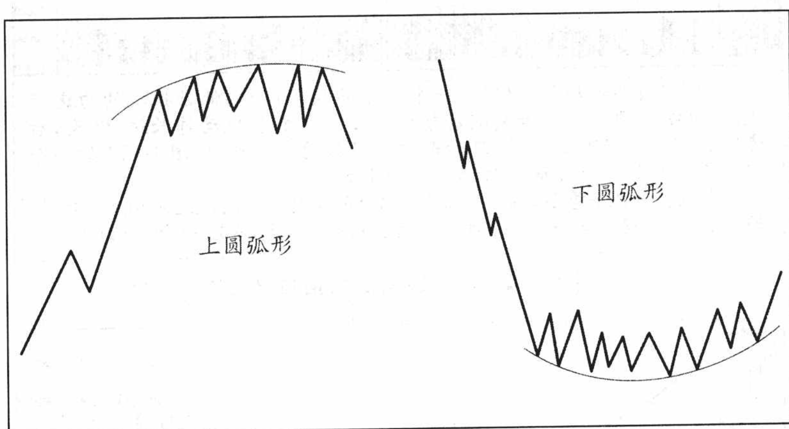


图1－74 上、下圆弧形走势

其实圆弧形的走势，从相对高点或相对低点可以切割成两个部分，前一个部分可能就会是后续要解说的三角形（或收敛三角形）。

（五）三角旗形

在这种图形，价位的震荡幅度愈缩愈小。多空之间从大幅度的来回冲杀，转趋短兵相接。正三角旗形表示多空双方势均力敌，价位有可能向上或向下突破（图1－75）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

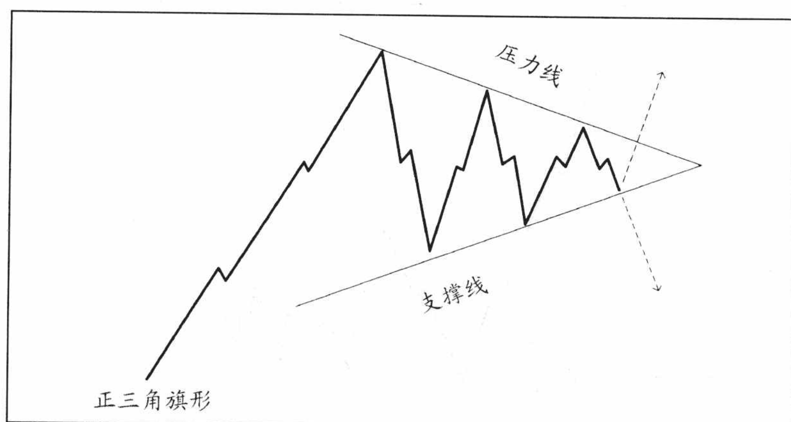


图 1－75　三角旗形

假若买方力量大于卖方力量，则将产生上升三角旗形，价位可能向上突破压力线（图 1－76）。

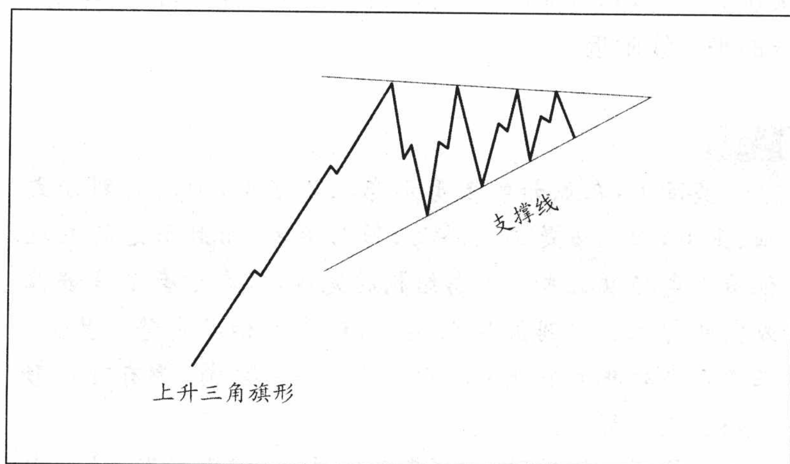


图 1－76　上升三角旗形

反之，在区间整理中，如果卖方力量大于买方力量，则形成下降三角旗形，价位可能向下破支撑线（如图 1－77）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

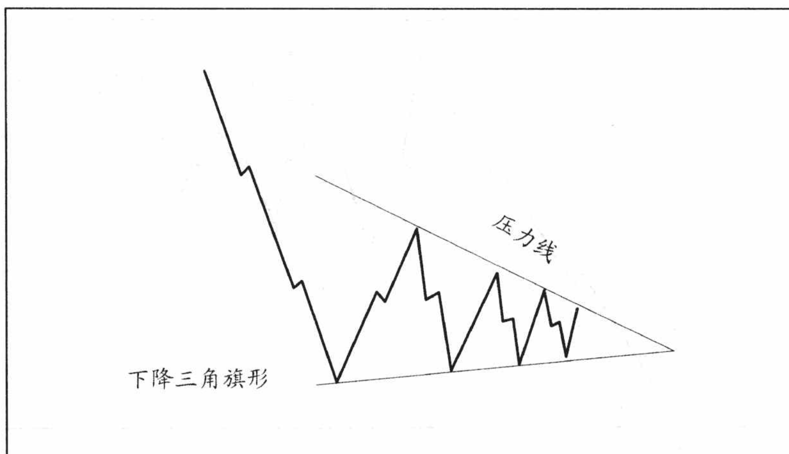


图 1－77　下降三角旗形

亦可根据图形测量涨跌幅目标（图 1－78）。价格向上突破压力线时，其目标价格的测量区，约在三角形顶点与支撑线的平行线附近。

附记

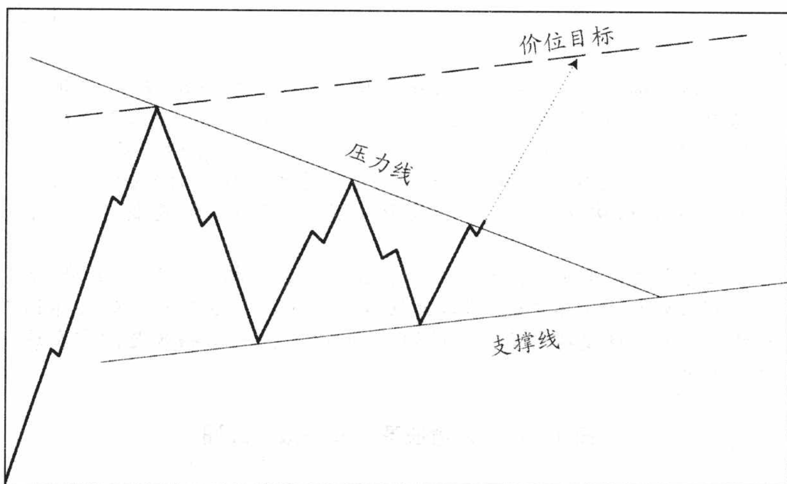
实际上，在原始的图形形态理论当中，形态的划分更细、更多，但大多是画蛇添足，帮助不大；而且形态的表现很难出现标准格式。形态结构的完成，只在于套多头部位或空头部位。以圆弧形来说，很难看到标准走势。其次，三角形在转折的底线没有出现有效跌破之前，都有可能形成箱型走势形态。

以所处的位置划分，形态可以区分为“底部形态”、“中段整理形态”、“头部形态”。至于形态结构完成的确认，除了压力关卡（上限）与支撑关卡（下限）的突破外，应该配合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量，才能做出更精确的判断。

比如说，图1－71的“箱形走势”是经常出现的“中段整理形态”，经常出现在一波从长期最低点强势急涨之后。2004年7月加权指数在5504点、5174点间的整理形态，1999年4月在7703点、7310点间的整理形态，都是属于中段的整理走势。



基本上，图形形态理论可以说是研究技术分析的必学课程。然而这种形态的区分，是否对后市的研判上具有十足的判断价值，则相当缺乏信赖度。

笔者在上课时，常常提到笔者的字典没有“双头”、“双底”这个名词。原因就是双头、双底的取例有失偏颇，许多投资人常常凭空臆测双头、双底的形成，而失误连连。笔者倒是注重当形态结构突破时的“套牢量”；没有足够的量被套牢，不足以形成决定性的走势。

图1－78 三角形价位测量目标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



双顶目标区，为最高点到颈线距离的一倍。颈线跌破后，双顶的形态确立。以图例走势来说，当时加权指数跌破6180点后，下跌的测量目标预估为5879点，实际最低5894点；两倍的目标区落在5578点。9月13日反弹高点6186点的走势则是属于标准的"跌破拉回"。如果以量价结构来说，第二个反弹高点6171点，还是属于"跌破拉回"。

在这个案例当中，可以看到一个后来在上证指数出现的走势，就是7月初跳空收实体中红，第二天继续跳空上涨。这个跳空的实体同样构成了短期的支撑作用，从6480点到6290点的回档就是防守在这个关卡上。

图1－79 台湾股票加权指数日线图

七、其他的绘图方式

（一）○×图

早年在电脑尚未普及前，图表的绘制除K线图与直线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图外，○×图亦为一种欧美人士主要的图形分析方法之一。由于国内运用电脑的情形相当普遍，除了少数操作期货的投资人，尚有绘制○×图或者其演变而成的转折图外，使用的人已经逐渐稀少。然而在欧美期货交易所的场内自营交易员，由于没有时间绘制图表，因此仍然以绘制简单、方便的○×图为主。○×图(Point and Figure Chart)可说是一种非常实用的技术分析工具。不论价格涨、跌方向是否改变，抑或创新价位，它都能提供投资者充分掌握有效、实际的买卖信号(图 1-80)。

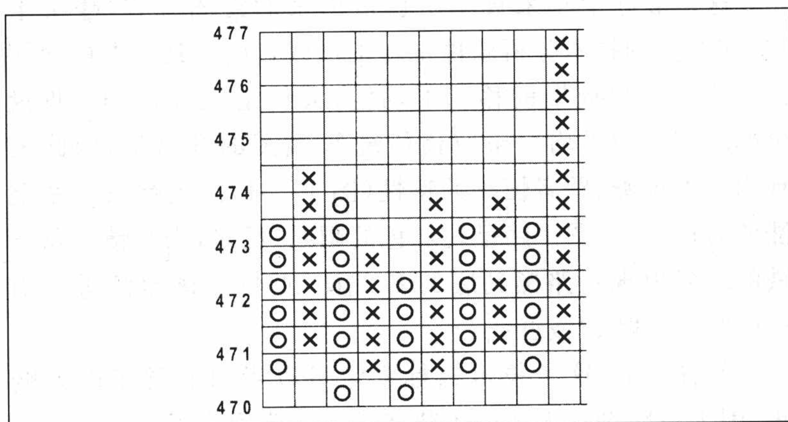


图 1-80 ○×图的绘制法

○×图与其他图形一样，所根据的是以价位的变化来绘制图形。只不过 K 线图、直线图的绘制，是每日各画一条线，较容易看出一个固定时段的价位变化；而○×图则完全以涨跌方向的变化来制作，不管时间上的因素，完全表现股价或商品价格涨者恒涨、跌者恒跌的特性，也较能表现图形上的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以加权指数的例子来说，当一个持续上涨的行情当中，如果回档幅度没有超过设定的转折幅度（假设 80 点转折），就一路每隔 20 点（格值）将×的符号往上画；回档超过转折幅度的时候就每隔 20 点往下画○。

在电脑已经非常普及的情况下，有心研究者大都朝向 K 线图的研究上发展，在此仅略作○×图介绍，不再详细解说。

（二）日本 RENKO 图

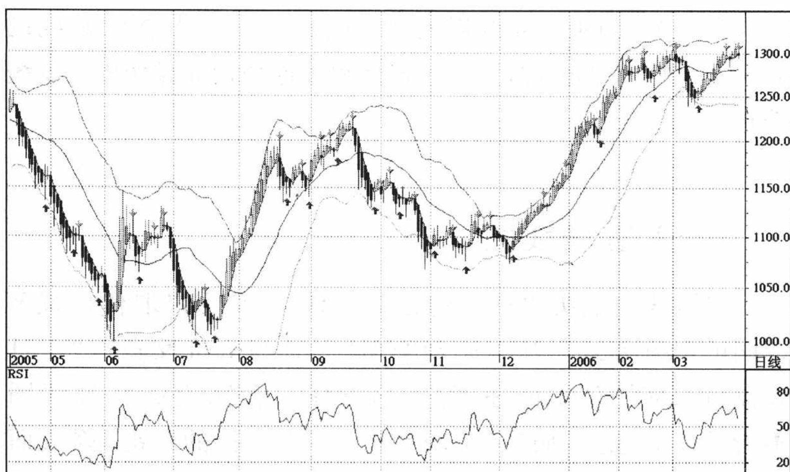
这是最近十年来日本所创造出来的绘图方式，噱头十足，连欧美的技术分析软件也特别加以引用。其基本精神就是利用一条短周期的移动平均线（大约是三日高、低、收盘价的综合加权平均），来取代传统 K 线图的开盘价，因此表现出涨者恒涨、跌者恒跌的特性（图 1-81）。当行情一路上涨的时候，K 线图一路呈现红色的阳线；反之，当行情一路下跌的时候出现一路黑到底的 K 线图（此即中国台湾近年引进的“操盘线”、“裁缝线”）。

乍看之下，这个技术指标铁定可以吸引非常多的人购买，因为一路翻红大涨的走势实在是太吸引人了。

表面上，这一个技术指标虽然表现出掌握住一个大波段的走势，但最大的致命伤就是其多空基准的转折是采用了极短期的移动平均线，在盘整期间翻红、翻黑的变化过于敏感，因此杂信过多。运用上必须辅助以其他的分析工具。

因为短线的杂信过多，对于技术分析基础不够的投资人来说，这种图形反而弊多于利。在多空转折三四次以后，继续交易的信心会完全丧失，就算后面有更大的获利机会也毫无意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日本 RENKO 指标(裁缝线、操盘线)最大的致命伤就是杂信过于频繁，一般追求买卖信号越敏感、越靠近高低点的指标，通常免不了杂信过多。根据实际的统计，在三年的时间所出现的买卖信号就高达 180 次，成功率不到六成；但是当行情展开时，一路翻红的表现，的确吸引了不少好奇的投资人。几乎所有的技术指标，都无法克服盘整走势出现时的杂信，除非是加上形态的考虑因素，否则无法肯定这个指标的价值。

图 1－81　上证综合指数日线图

不要以为赔了三四次(或许还会更多)是小钱。这种指标的买卖一定是追高杀低，连续失误下来可能亏损二三成；操作期货的人甚至可以赔到腰斩的程度，甚至断头。

而且，这种图表经过修饰以后，缺口完全消除，跳空的动作也失去意义，在分析的角度上来说牺牲颇大。

就机械性的交易统计而言，其交易信号在最近三年来的获胜比率，甚至不到五成。而诱人之处，则是外表看起来掌握到一个颇长的大波段，出现连续维持阳线的走势；其实谁都无法预知到何时翻红的信号最正确。

台湾推出这个指标的时候，吸引了不少人购买。但是似乎只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有两个卖软件的公司赚到大钱。但是一个把卖软件赚到的3 000万购买了办公楼，另一个则是利用这个指标操作外汇统统赔光了。

(三) 宝塔线图

宝塔线图是历史悠久的分析工具，也是用以取代传统K线图的研判方式。基本原理类似"三日高低价反转"、"三日收盘价反转"；但如前述观点，这种修正会完全丧失K线图本身的研究意义，而且"宝塔线图"多空转折的标准，因人而异，无法得到一个比较具有共识的转折条件(图1-82)。

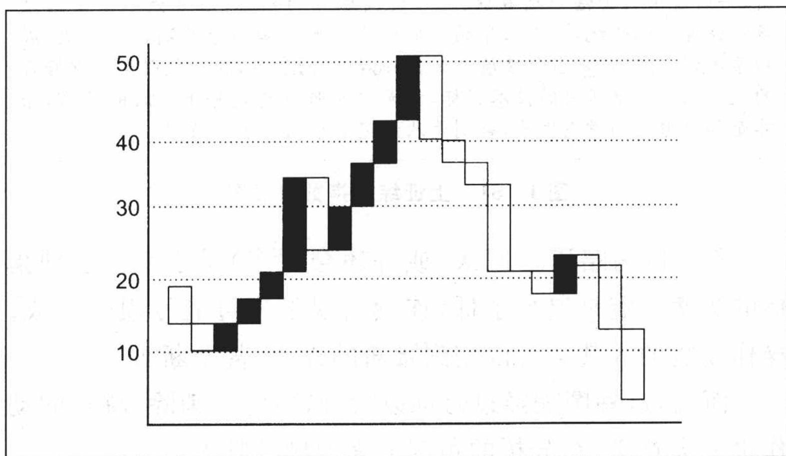


图1-82 宝塔线图

附记

RENKO图与宝塔线图的发表用意，或许是一种"傻瓜式买卖信号"，不必像传统K线图的研判那么繁复。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个出发点可能正确，但是实际运用上必须审慎思考。除非经过非常缜密的设计，否则要战胜市场实在是难上加难。就事实而言，交易信号的正确与否，完全在于趋势是否有利。趋势如果向上，可以一路运用短线技巧切入买进，一定是胜多败少；反之，逆势的时候，运用短线技巧放空，绝对是一错再错。

所以，如果真的认同 RENKO 图的表现，那还不如用一条短线的移动平均线附加在传统 K 线图上来当做进出的依据。

八、甘氏角度线理论

甘氏（William D. Gann）据说是在半世纪前最杰出的一位投资交易员。甘氏利用数学、几何学与星相学，发展出一套深奥无比的交易买卖系统，成功地应用在他的投资交易中，获得非常高的盈利记录。这个传说缺乏足够的辅证，谁也没有亲眼看到过。

甘氏理论，比“波浪理论”更复杂、更艰涩难懂。也许因为这个理论太过于复杂与艰深难懂，除了其本人的操作绩效的确让人为之侧目之外，很难有后续的研究者获得类似甘氏的成就。也有可能是甘氏故意隐藏某些理论上的重点，以至难窥堂奥。

其理论重点，大致可分为下列四种：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 角度线(Gann Angles)：当市场趋势向上或向下时，趋势线在图形中显示出一个重要的角度，在角度线上形成阻力或支撑的效果。

(2) 重大日期(Anniverbary Date)：基于市场周期，未来的反转日期及其他波动均可预测。

(3) 主要(数字)方阵图(Cardinal Squares)：将某时段之内出现的最低价置于方阵图的最中央，以螺旋盘状，由最小价格依次向外延伸，再由中心最低价向外选取一条重要的角度线作为未来价格的支撑阻力之研判(图 1－87)。

(4) 价格时间方阵图(Price-Time Sqrares)：在某一时段之内，由最高价、最低价之间的幅度与时间形成的相对关系，寻找价位、时间的阻力与支撑。

由于目前国内外大多数电脑技术分析软件，均只采用甘氏理论中的角度线分析，加上其他的理论复杂艰涩，本章节仅就角度线予以介绍分析。

首先就甘氏的“百分比值”作个简介。“百分比值”是将一波段的价位中，最高价与最低价间细分为八个等分，即 1/8、2/8、3/8、4/8、5/8、6/8、7/8 等，再加上最高价与最低价间的三个等分，即 1/3 与 2/3。如此可以得到下列九个百分比值：

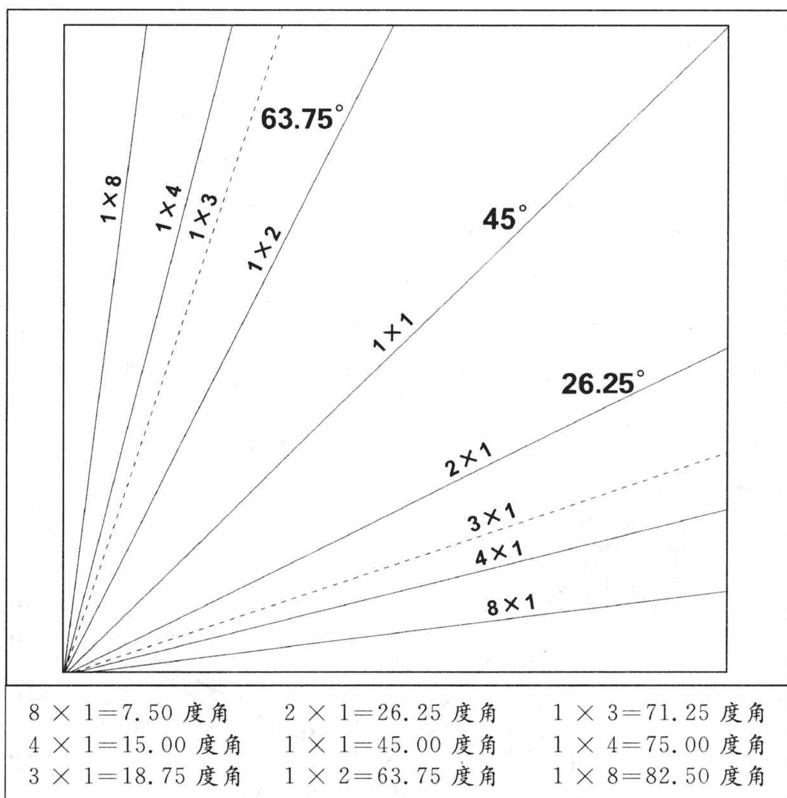
1/8＝12.5%	3/8＝37.5%	2/3＝66.0%
2/8＝25.0%	4/8＝50.0%	6/8＝75.0%
1/3＝33.0%	5/8＝62.5%	7/8＝87.5%

以上九个百分比值，甘氏认为 50%最正确也最重要，其次是 37.5%与 62.5%。这些比值可能就是价格反弹或回档幅度，恰好接近黄金律当中的 0.382、0.500 与 0.618 的数值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找出前述百分比值之后，接着可利用前述九个百分比例，求得九条角度线。

首先利用长、宽各八格的方形图，找出 8 比 1(图形上代号 8×1)的角度线 7.5 度角。在此正方形中，纵轴表示价格，横轴表示时间(图 1－83)。



8 × 1=7.50 度角	2 × 1=26.25 度角	1 × 3=71.25 度角
4 × 1=15.00 度角	1 × 1=45.00 度角	1 × 4=75.00 度角
3 × 1=18.75 度角	1 × 2=63.75 度角	1 × 8=82.50 度角

图 1－83　甘氏角度线方形图

九条角度线形成扇形延伸(图 1－84)。每一条角度线均有可能成为支撑或压力。在此九条角度线中，甘氏认为较重要的为 26.25 度角，45 度角与 63.75 度角等三条线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

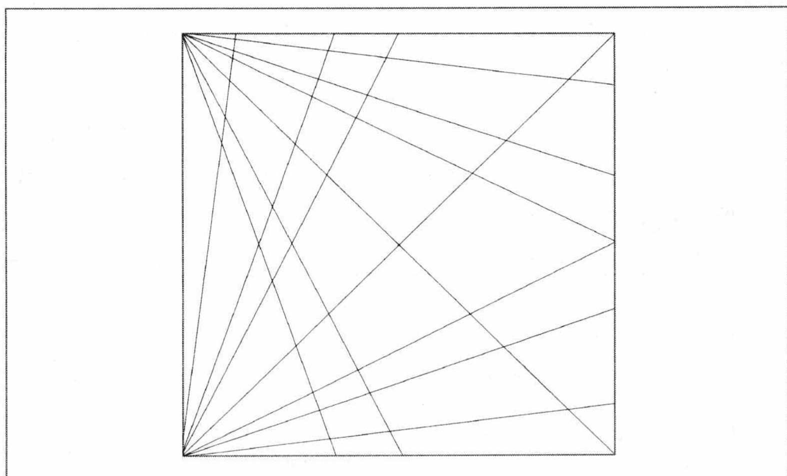
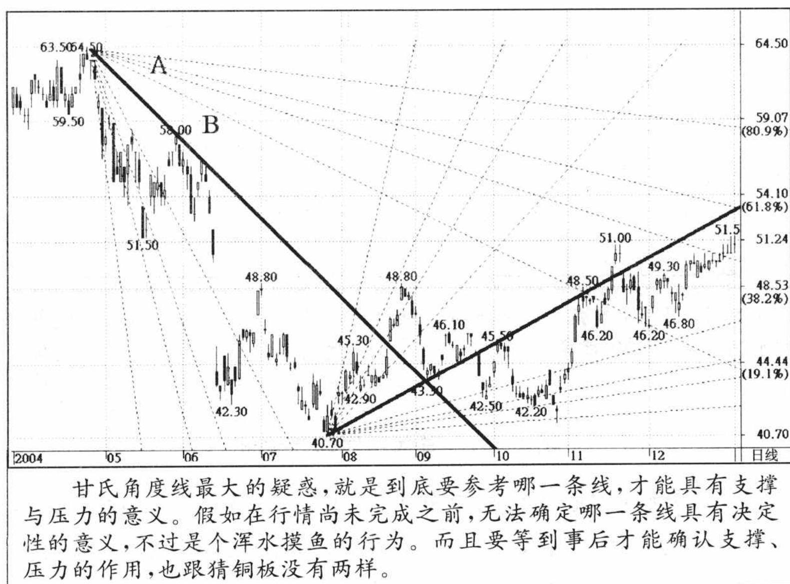


图 1－84　甘氏角度线方形图二

在使用的技巧上，投资人可利用不同高低点交叉形成的角度线，找出支撑与压力的关系，研判买进卖出点（图 1－85）。



甘氏角度线最大的疑惑，就是到底要参考哪一条线，才能具有支撑与压力的意义。假如在行情尚未完成之前，无法确定哪一条线具有决定性的意义，不过是个浑水摸鱼的行为。而且要等到事后才能确认支撑、压力的作用，也跟猜铜板没有两样。

图 1－85　台积电股价走势日线图

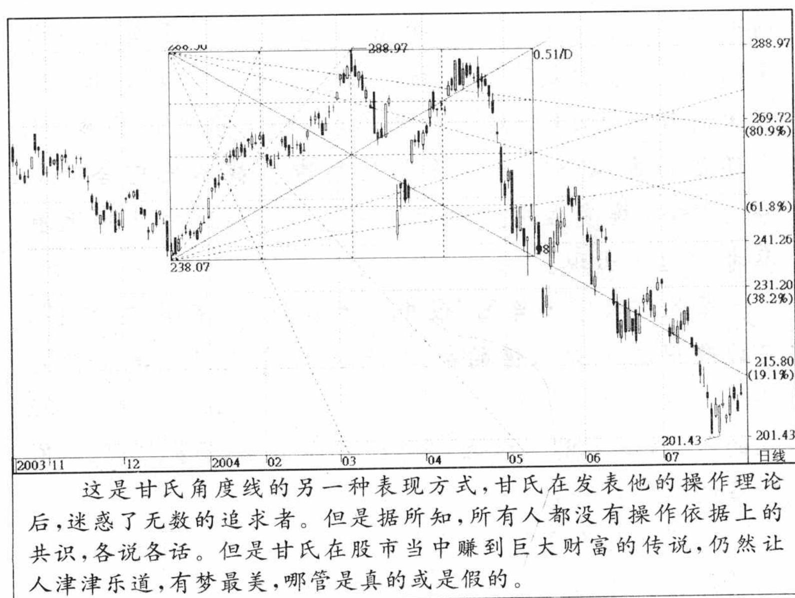
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于角度线只是甘氏理论的一部分，因此运用在交易系统上，显得有些牵强。图1-85之中可以发现，使用者从许多价格点上，都可能延伸出角度线，自然能碰上具有支撑效用的角度线。

其次纵、横轴的设定密度，亦可能产生不同角度，在早期的电脑软体上如果分别以4个月与6个月的时间长度来表现图形，同样一个走势会产生不同角度的线段。

因此，甘氏角度线的使用者，除非想要深入研究，否则尽可以大而化之，作为辅助工具即可，不必过于深究。

传统的甘氏角度线仅以波段的最低点当作基准，常常因为天数设定不同而出现角度差异。图1-85的甘氏角度线以两个高点当作中轴（原先的45度角），比如第一点A 64.5元，第二点B 58元，当作中轴线（较粗的下降线）。



这是甘氏角度线的另一种表现方式，甘氏在发表他的操作理论后，迷惑了无数的追求者。但是据所知，所有人都没有操作依据上的共识，各说各话。但是甘氏在股市当中赚到巨大财富的传说，仍然让人津津乐道，有梦最美，哪管是真的或是假的。

图1-86 台湾股票电子类股走势日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附记

就科学实证的角度，凡事必须求其精确无误以后，才可以当做往后的参考依据。由于看到太多人在甘氏的理论上大做文章，但是毫无实际的绩效，所以对于这些理论要存点保留的态度。最起码，没有人看到过甘氏传说中的财富，也没有人拿出实际的账单，证明他利用甘氏理论赚到了可观的获利。然而大多数人都只是听到传说后，便对这个非常诱人的传说深信不疑；而且因为这个理论附加了一些玄之又玄的观念，即使有些研究者学识再高也是难免深陷其中。

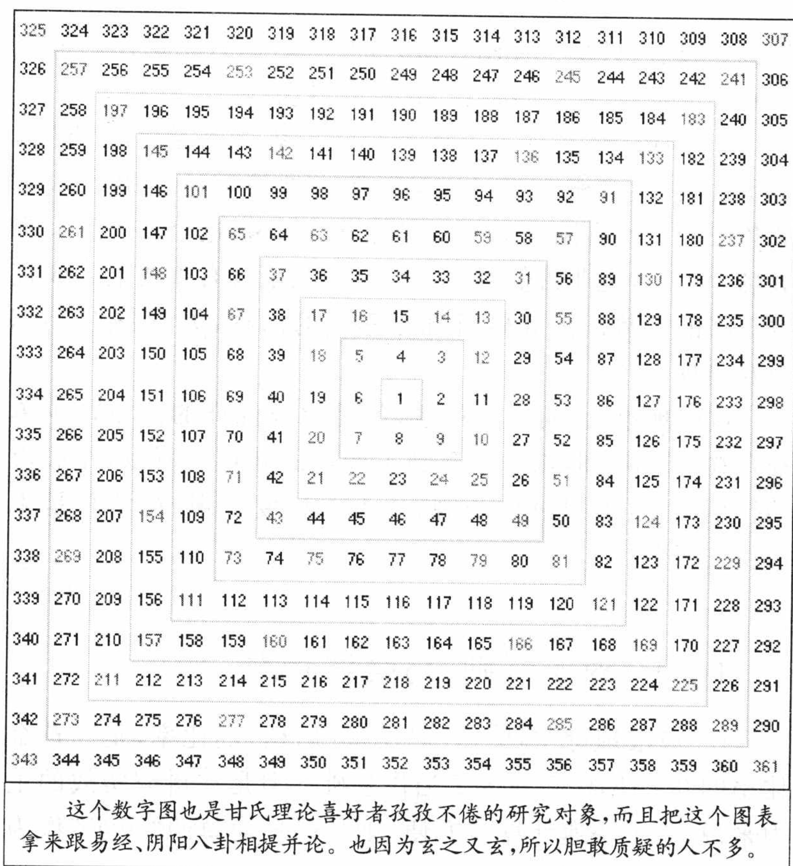
如果在任何的高低点画上了多条的角度线，又不计较其些许的误差的话，绝对会有巧合出现。

其次，利用所谓的“数字方阵图”，也会经常出现巧合。以第一个外围的数字来说，四条45度角斜线所出现的数字，就可以达到50%的正确几率，再加上垂直与水平的支撑，等于是有百分之一百的巧合。在第二圈，45度角的作用26.6%的巧合几率，再加上垂直水平线，几率还是高达53%。而且多数使用者在找不出巧合的数字后，都会接受左邻右舍的小小误差，如此当然永远有参考的地方出现。

而且，“数字方阵图”最中央的数值，并不限定是“1”，可以改用波段最低值的数字，因此又产生了更丰富的巧合。而且碰到了位数较大的数值，比如说加权指数5255点的时候，取其前二位数字作为中央起始数值，如此更有较多的巧合机会。

碰巧出现的运气，不能当福气；巧合，更不能当做操作上的依据。操作要成功，实证研究才是不二法门。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



325	324	323	322	321	320	319	318	317	316	315	314	313	312	311	310	309	308	307
326	257	256	255	254	253	252	251	250	249	248	247	246	245	244	243	242	241	306
327	258	197	196	195	194	193	192	191	190	189	188	187	186	185	184	183	240	305
328	259	198	145	144	143	142	141	140	139	138	137	136	135	134	133	182	239	304
329	260	199	146	101	100	99	98	97	96	95	94	93	92	91	132	181	238	303
330	261	200	147	102	65	64	63	62	61	60	59	58	57	90	131	180	237	302
331	262	201	148	103	66	37	36	35	34	33	32	31	56	89	130	179	236	301
332	263	202	149	104	67	38	17	16	15	14	13	30	55	88	129	178	235	300
333	264	203	150	105	68	39	18	5	4	3	12	29	54	87	128	177	234	299
334	265	204	151	106	69	40	19	6	1	2	11	28	53	86	127	176	233	298
335	266	205	152	107	70	41	20	7	8	9	10	27	52	85	126	175	232	297
336	267	206	153	108	71	42	21	22	23	24	25	26	51	84	125	174	231	296
337	268	207	154	109	72	43	44	45	46	47	48	49	50	83	124	173	230	295
338	269	208	155	110	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	123	172	229	294
339	270	209	156	111	112	113	114	115	116	117	118	119	120	121	122	171	228	293
340	271	210	157	158	159	160	161	162	163	164	165	166	167	168	169	170	227	292
341	272	211	212	213	214	215	216	217	218	219	220	221	222	223	224	225	226	291
342	273	274	275	276	277	278	279	280	281	282	283	284	285	286	287	288	289	290
343	344	345	346	347	348	349	350	351	352	353	354	355	356	357	358	359	360	361

这个数字图也是甘氏理论喜好者孜孜不倦的研究对象，而且把这个图表拿来跟易经、阴阳八卦相提并论。也因为玄之又玄，所以胆敢质疑的人不多。

图 1－87　甘氏（数字）主要方阵图

九、其他的形态概念

（一）“N 的概念”

形态的分析，有些专家提出了“N 理论”的操作概念，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是这个观点，只是一种图表研判的经验，尚且不足以构成完整的理论基础，所以仅能称为“N的概念”。

“N的概念”在基本上认为行情走势是由无数的“N”形态所构成；这个概念可以说是脱胎自波浪理论当中的ABC调整浪。就所有图表上所表现的事实来说，这个概念绝大多数场合都对，也非常值得注意。行情几乎没有直线上升或直线下降的走势。因此转折都是重复的出现，大N挟带小N交互出现。

这种现象，说明了一件事，就是比较像样的波段很少单独存在，除非是形态结构遭到了严重的破坏。所以，在股市的行情当中，不要过度乐观，也不要过度悲观，行情总是来回反复居多。

（二）“对半法则”与强弱基准

在“波浪理论”当中，针对反弹（回档）的比率，是以黄金比率的0.618、0.5、0.382当作基础。但是在讲究实战的主力来说，为了快速计算与方便，则是以最简单的“一半”作为研判强弱的基准。

也就是当一个上涨的趋势当中，回档幅度只要小于涨幅的一半，都是属于“强势整理”（也就是弱势回档）；超过一半则是属于“弱势整理”（相对就是强势回档）。

以台湾股票加权指数来说，重要的回档，大都是以涨幅对半的幅度来进行回测。以2003年1月的最高点5141点来说，就是碰触6484点下杀到3845点整个跌幅一半5164点附近，误差极微。当年4月18日最高点4677点，则大约是5141点下杀到4240点的反弹一半（图1-88）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

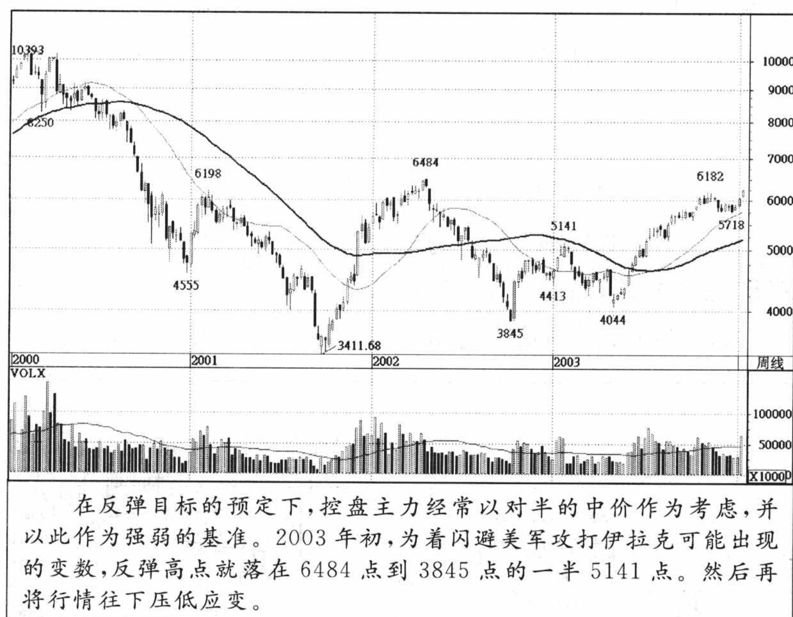


图1-88　加权指数周线图

当SARS的利空出现后，第一次的反弹高点4365点，也是大约落在4677点下杀到4044点的一半。小幅压回后，就奋力向上突破，一路展开强势的攻击，当中的回档都只是属于弱势的回档，没有超过一半，反复地攻击到7135点。在这一段的涨势当中，比较明显的回档出现在11月6日从6182点的短线逆转。此波回档最低5718点，虽然超过了近期上涨波段一半的幅度，但是有着前面一个整理形态的支撑，还是没有构成大反转的条件。

至于从7135点的回档，最低点是5255点，虽然超过了从3845点大涨以来的一半5490点，但是有5141点的形态支撑，加上跌破一半以后的时间、幅度都不大，而且迅速向上拉回，对于比较大的趋势来说，仍然是属于强势的标准。

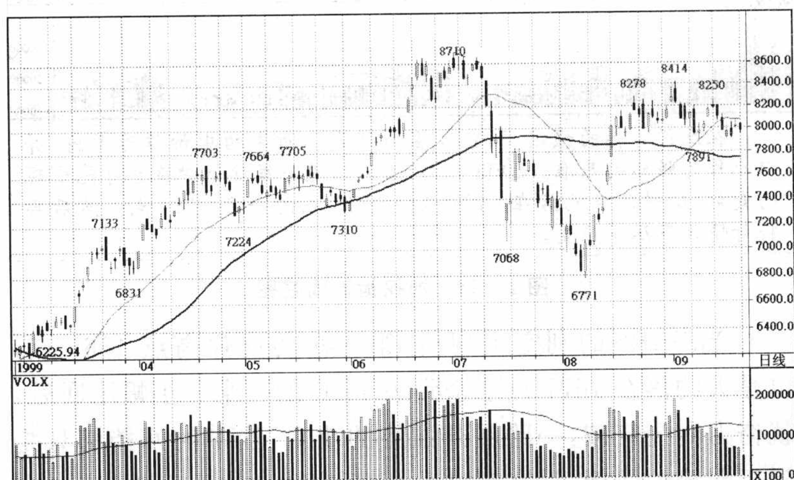
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截至2005年底，回档一半守住对半的中价以后，无法强势突破反压中价，是无法继续展现强势的地方。

(三)“动作三口诀”

根据“对半法则”、“N的概念”，可以归纳出一个研判趋势形态的要领，就是“动作三口诀”。

(1) 急拉之后，必有急拉（反之，急杀后，必有急杀）。



就历史经验来说，除了证所税的冲击出现在最高点外，重大利空的出现都有缓冲的空间。李登辉的“台独”言论对于股市的冲击，都在稍作停顿后，才以急杀的长黑杀破8240点，第一波的急杀在7068点止跌回升，反弹不过半都是属于弱势。第二波的杀盘虽然比较和缓，但是跌幅也是相当可观。

从相对高点所出现的急杀，大都有第二波的杀盘。第二波的下杀，如果杀盘力道是比前一波的急杀减弱，角度趋于缓慢，就必须注意破底后的切入时机。

在形态上，4月份从7703点到7310点的走势就是一个行进间的整理形态。

图1-89 台湾股票加权指数日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）急拉，弱势回档，必有高档。

（3）急拉，高档横盘，必有高档。

这个“急拉”的定义，就是位置处在相对低档时候的第一个急拉动作。就所有形态学的相关理论来说，行情大都是反反复复的表现。尤其是“急拉”的动作，既然是市场内主力大户的强势表现，比较不会单独存在。

以重大利空来说，台湾“证所税事件”，从 8813 点分两波段下杀到 4645 点。李登辉的“台独”言论则使台湾股指从 8710 点分两段下杀到 6771 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

成交量的研判

- 成交量理论
- 能量潮 OBV 理论的优缺点与修正公式
- 未平仓合约的意义
- 量价关系的运用策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、成交量理论

所谓“成交量”，即某一种股票在一天交易中，撮合成交的张数(1 张等于 1 000 股)或股数。“成交值”，即该种股票在这一天中的总成交价值。以“南亚塑胶”一股在 1989 年 8 月 18 日的交易而言。该股在 75 元的价位成交了 410 张，在 74.5 元成交了 1 778 张，在 74 元成交了 1 369 张，在 73.5 元成交了 131 张。总计该股当日的“成交量”为 3 688 张，但是加上一些零股的交易计算下来，实际的成交量为 3 689 154 股。将价格乘上张数。即为该股的“成交值”。

在技术分析的领域上，价、量、时间是研究股价趋势的三个重点方向。在技术分析上，甚至有“量领先价”的论点，对某些技术专家来说，“成交量”的研究也是相当重要的一环。

一般而言，一个正常、持续的涨势当中，股价与成交量是同步同向递增。成交量增加表示市场内投资人认同当时股价，而有意愿进场参与；此时自然而然会将股价向上推升。成交量如果递减表示市场内的信心不足，投资人逐渐离场观望，股价也即将回落。

当股价继续上升，成交量却后继无力不能随之上升时，即产生“量价背离”的现象，这是趋势反转的前兆(但是国内股市由于筹码供应少，股价涨停板时经常有筹码锁死的现象)。

过去，有些专家喜欢提及“量大非头，但近头”。此种看似学问高深的口诀式术语未经过验证，贸然听信只怕要遭受无谓之损失。理论须经验证，否则就失掉了运用的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依照技术分析大师葛兰碧(Joseph Granville)的看法，成交量与股价趋势的关系可归纳为以下九种。

（1）价格随着成交量的递增而上涨，为市场行情的正常特性，此种量增价涨的关系，表示股价将继续上升。

（2）在一个波段的涨势中，股价随着递增的成交量而上涨，突破前一波的高峰，创下新高价，继续上涨。然而此波段股价上涨的整个成交量水准却低于前一个波段上涨的成交量水准。在此时，价创新，量却没突破，则此波段股价涨势令人怀疑，同时也是股价趋势潜在反转的信号(图 2－1)。

（3）股价随着成交量的递减而回升，股价上涨，成交量却逐渐萎缩，成交量是股价上涨的原动力，原动力不足显示出股价趋势潜藏反转的信号(图 2－2)。

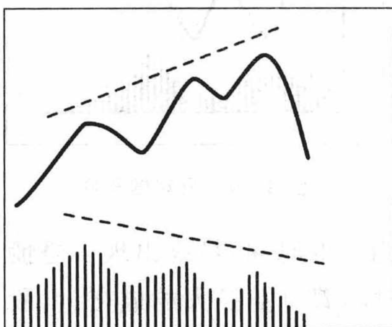


图 2－1 反转信号一

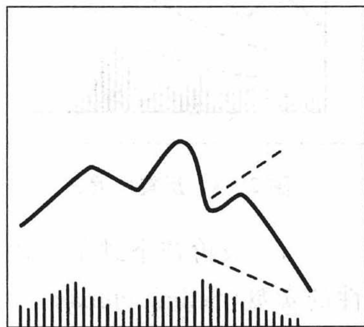


图 2－2 反转信号二

（4）有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨，渐渐地走势突然成为垂直上升的喷出行情，成交量急剧增加，股价跃升暴涨。紧随着此波走势，继之而来的是成交量大幅萎缩，同时股价急速下跌，这现象表示涨势已到末期，上升乏力，走势力竭，显示出趋势有反转的现象。反转所具的意义，将视前一波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价上涨幅度的大小，及成交量扩增的程度而定（图 2－3）。

（5）股价走势因成交量的递增而上涨，是十分正常的现象，并无特别暗示趋势反转的信号。

（6）在一波段的长期下跌形成谷底后，股价回升，成交量并没因股价上涨而递增，股价上涨欲振乏力。然后再度跌落至先前谷底附近，或高于谷底，当第二谷底的成交量低于第一谷底时，是股价将要上涨的信号（图 2－4）。价跌量缩，意味着惜售，与杀盘力道不强。

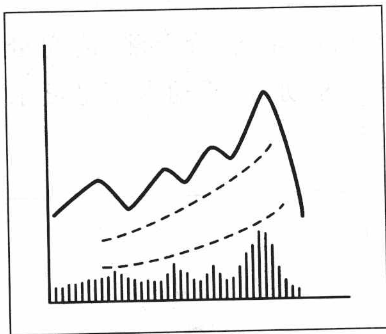


图 2－3　反转信号三

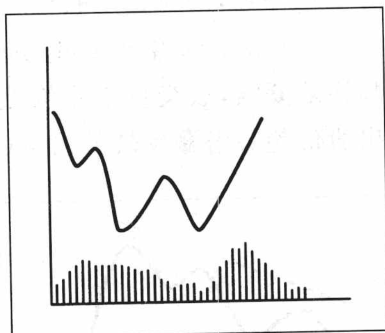


图 2－4　反转信号四

（7）股价往下跌落一段相当长的时间，最终出现了恐慌性的卖盘（Selling climax）。此时随着日益扩大的成交量，股价呈现大幅度的下挫。通常在恐慌性的卖盘之后，由于预期股价已经偏低，同时恐慌卖出所创下的低价，将不可能在极短时间内跌破时，常酝酿着一个上涨的契机。

市场中随着恐慌大量卖出之后，往往是（并非绝对）空头市场的结束（图 2－5 与图 2－6）。

（8）股价下跌，向下跌破股价形态（Price pattern）、趋势线（Trendline）、或者跌破了移动平均线（Moving average），同时出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

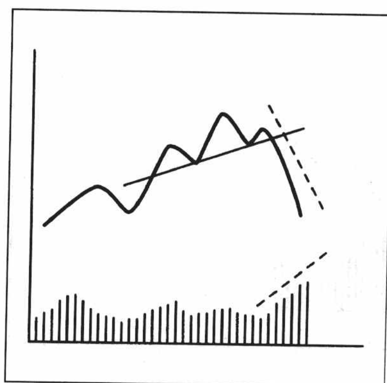


图 2－5 反转信号五

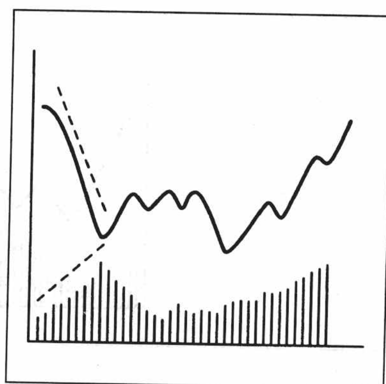


图 2－6 反转信号六

现大成交量，是股价下跌的信号，强调趋势的反转（图 2－7）。

（9）市场行情持续上涨数月，出现急剧增加的成交量，股价却上涨乏力，在高档盘旋，无法再向上大幅上涨。显示股价在高档大幅震荡，卖压沉重，此为股价下跌的先兆（图2－8）。股价连续下跌之后，在低档出现大成交量，股价却没有进一步下跌，价格仅出现小幅变动，此即表示进货，通常是上涨的因素（图 2－9）。

按照传统理论的观点，价涨量增，价跌量缩，就是市场

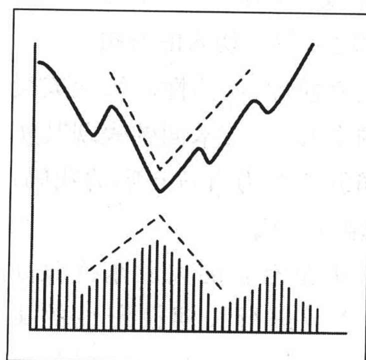


图 2－7 反转信号七

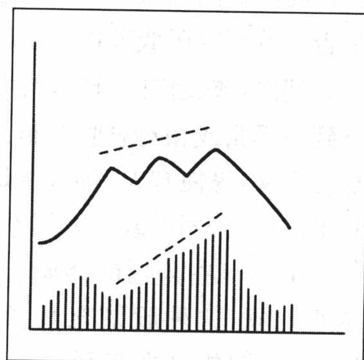


图 2－8 反转信号八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

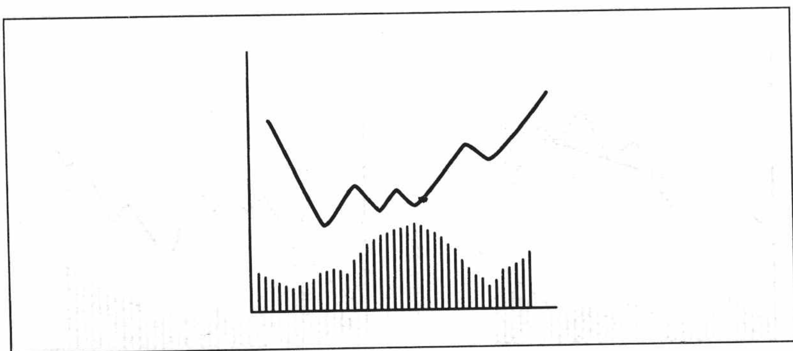


图 2－9 反转信号九

正常的表现；在这种情况下，投资者大可顺势操作，不必过度担忧。而必须要特别注意的就是异常的表现，也就是价涨量不增，或者价跌量增（也就是“量价背离”）。

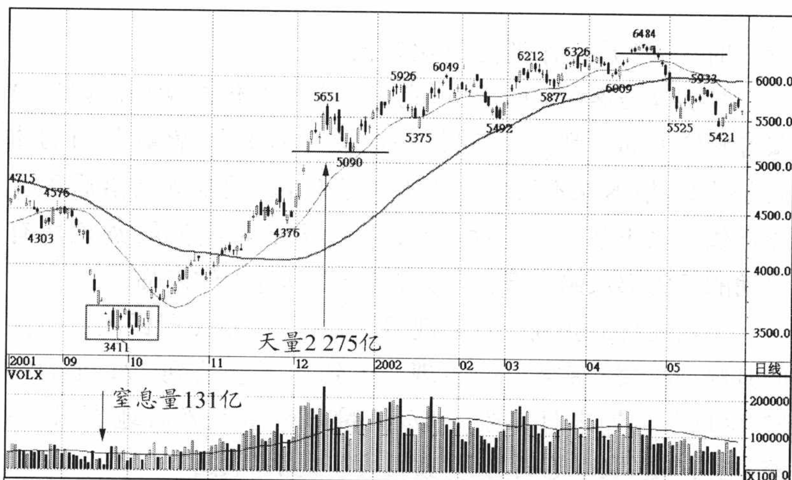
其次，量能的研判要有更精确的意义，趋势形态的辅助研判也是相当重要的部分。

在成交量的研究上，必须注意综合指数的研判标准跟个股略有差异。大盘、综合指数反应整体市场的气氛，推升过程当中，成交量一下子过度扩增都不是健康的表现，必须防备是否有拉高出货的嫌疑。下压过程量能放大，则可注意庄家、主力是否借着利空压低进货，可以多加观察，找寻切入的时机。

其次，成交量的研判，要考虑到流通性、灵活性。每天成交不到一千张或相对总股本非常低的个股，在技术面的表现其实毫无意义，纵使有大行情，也是公司派或主力自拉自唱的戏码；到了最后，公司派或主力都不可能赚到大钱。

虽然有些公司的体质非常好，但是有限的大股东持股高达八九成，这种股票充其量只能逢低进行长期投资性的买进，不要期望过高获利。因为大股东持股比率过高，就是潜在的相对卖压，对于想介入的主力来说，必须衡量是否能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成交量能否继续扩增，是股市能否续创新高点的条件，2001 年加权指数从 3411 点推升到 6484 点的价量表现，可以说是成交理论的典型教材。初期因为 9·11 恐怖攻击的影响，使得原本就在探底的走势，下跌幅度继续加深。这种事实，强调一个必须严格遵守的重要原则，底部的条件尚未浮现时，不要轻易做多。探底过程当中，在 9 月 21 日出现了 131 亿元的窒息量，次日继续跳空开低以后，在低档来回震荡出现大量。

10 月 11 日，以突破跳空越过盘整区反压，出现了大型的“孤岛反转底部”。此后的推升攻击，都是以明显、较大的攻击量出现。直到 5651 点才出现比较明显的爆量长黑。这个 2 275 亿元的大量长黑，虽然构成了短线的回档，但是到了跳空缺口的支撑时，呈现量能急速萎缩的现象，最低 5090 点（守住缺口的上缘 5084 点）成交最低 875 亿元。大盘在此稳住后，展开另一个阶段的攻击。由于出现量价背离的现象，因而表现出缓步、反复攻击的推升走势。

图 2-10 台湾股票加权指数日线图

承受不可预知的卖压。

台湾的华硕电脑在刚刚上市的时候是以 108 元挂牌，第一波就上涨到 338 元，稍作回档之后，反复推升到 890 元，涨幅高达 724%。然而获利也是不错的广达电脑上市的时候，涨幅却只有一倍多一点。这就牵涉到筹码的问题。广达的股东认为公司的营运与体质都非常的不错，因此舍不得将股票释放太多出来，在市场人士（庄家）缺乏可以充分控制的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹码时，当然是炒作的意愿比较低落。

股票筹码落在谁的手上，完全左右了股价的荣枯。如果股票筹码绝大部分都落在股民、一般散户的手上，就算公司的体质非常好，根本就不可能有太好的表现，表现永远会落后于大盘指数。除非是庄家、主力想办法将股价向下急杀，逼使所有浮动的筹码都认赔在低档，否则很难看到春天的来临。

像联发科的获利一直表现得非常好，但是在股民人手一张的时候，股价没有突出的表现。等到往下急杀到 171 元的时候，就恍若世界末日来临一般，大量筹码争先恐后地卖出，庄家、主力如愿取得筹码之后，就再度生龙活虎(图2－11)。



联发科是 2005 年多头主流之一，在往上发动攻击以前，先从 218 元往下杀盘，压低洗盘、进货。最低打到 171 元。在图例中可以看到，在低档出现非常明显的大量。低档理应量缩，类似此种异常的表现，可以称为“异常量”，是绝对值得注意的行情。尤其是向上突破低档反压 183 元的时候，更是应该进场买进的时机。

在推升的每一个过程当中，都是以大量拉出长红，然后反复洗盘清除浮额，回档时都是守住长红 K 线的最低点。

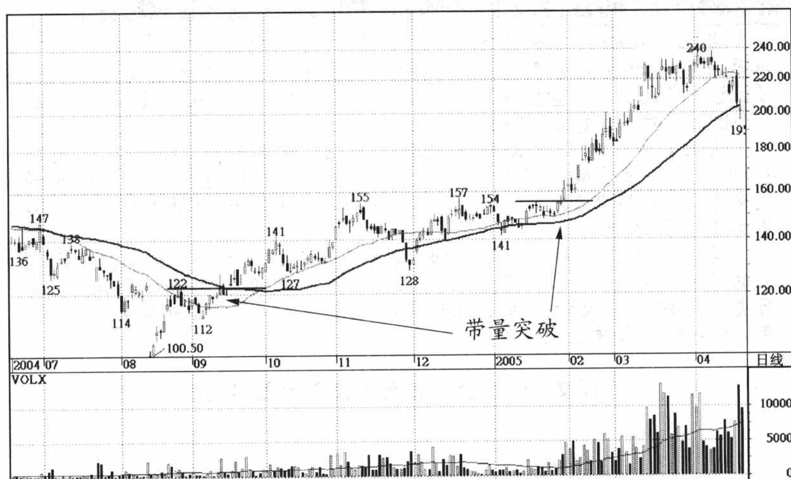
图 2－11 联发科日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般国内外有关于成交量分析的书籍，都是简单地叙述一个正常的价量表现。但是量与价的操控，都有奇正之变。就前述案例来说，低档大量可能是压低进货，也有可能是压低出货。

据说，庄家、控盘者在不同的阶段，也会有不同的量价表现。在这个神秘的圈子里，有所谓的“量价四阶段原则”。要了解到这些操控心法，的确是难上加难。

但是变化再多，大原则永远是不变的，大战略的主轴方向只要掌握住，还是有机可循。关卡的突破，总是要带有明显的大量。配合形态与K线力道的表现，仍然可以掌握到可观的获利。



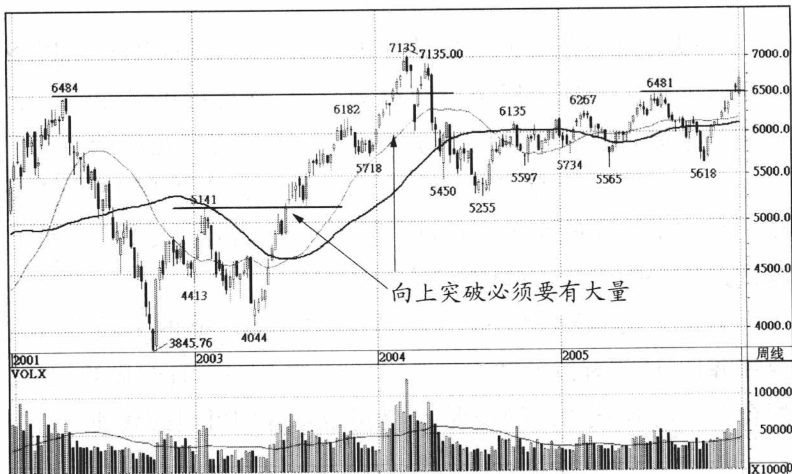
宏达电也是2005年多头主流之一，早在2004年8月的时候，在除权前先下杀探底，除权当天出现大量后开始回升。第一个表态动作是在9月14日先以大量突破反压，逐渐垫高底部。

一般在行情刚刚发动的时候，都需要一大段的时间来反复洗盘，杀洗信心不足的短线客，甚至在11月底在度以长黑洗盘、暗中吃货。然后在12月2日向上拉回，站稳在138.5元上，进行攻击前的准备。

在正式发动攻击之前，高档横向盘整的时间持续相当久，然后在2005年1月31日才再度以带量的长红突破161元为其一年多的大反压，展开了超强的涨势，最高达到488元，涨幅高达385%。

图2-12　宏达电日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成交量在研判上的基本精神，就是突破比较大的反压的时候，必须要有更大的成交量表现。2003 年 7 月突破 5141 点的颈线反压的时候，就是有效的“带量突破”。2004 年 2 月突破 6484 点的反压，也是出现“带量突破”的走势，推升到 7135 点。

因此，2005 年 8 月大盘再度挑战 6481 点的时候，能否有效突破 6484 点这个对应的关卡时，取决于成交量是否能够有效扩增。此时的成交量，很明显是低于 2002 年高峰的水准，缺乏继续推升的动力，必须向下回档修正。

其次，2004 年在 7135 点的时候总市值高达 17 万亿元，已经比过去的历史性高点 12682 点、10256 点、10393 点的总市值都要高，也是历史性的纪录。大盘如果要再度挑战这个高点，基本面必须超过 2004 年，才会具备实质上的条件。

图 2－13　台湾股票加权指数周线图

二、能量潮 OBV 理论的优缺点与修正公式

（一）OBV 理论

OBV 理论（On Balance Volume）为技术分析专家葛兰碧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(Joseph Granville)于1963年发表在《股票获利的最新技巧》(*New Key to Stock Market Profits*)一书上。主要是利用成交量的累算,来研判市场内人气是否汇集或涣散。

在了解OBV的计算之前,对于两个专有的名词应先要有所认识,其一为"收集"(Accumulation);另一则为"派发"(Distribution)。

所谓"收集",意指大户做手暗地里在市场内逢低进货、逢高出货。在大户本身尚未吃进足够的筹码之前,他一边出货来打压行情,另一边暗地里吃进,出少进多;而暂时地不让行情上涨。等到大户握有了相当足够的筹码之后,亦即"收集"的动作完成了之后;大户才可能开始进行大力的买进,以促使行情能够直接地大幅上涨。

相反的,"派发"指大户做手在暗地里逢高卖出、逢低买进。此时出多进少,等到大户手头上的筹码出脱得差不多时,才会一股脑儿大力杀出,以求获利了结。

"收集"与"派发"几乎全在暗地里进行。OBV的理论即希望能够从价格变动与成交量增减之间的关系,推测市场内的情况是在"收集阶段"或"派发阶段"。

计算OBV的公式非常简单。当今日收盘价高于昨日收盘价(上涨)时,今日的成交量列为"正值"。

而当今日收盘价低于昨日收盘价(下跌)时,则今日的成交量列为"负值"。一连串时间内的正负值成交量累计相加,即为OBV数值(表2-1)。

表2-1 OBV计算法

日 期	每日收市价	成 交 量	OBV(累积成交量)
1	27.09	—	—
2	27.15	+3 000	+3 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

日 期	每日收市价	成 交 量	OBV(累积成交量)
3	27.22	+2 500	+5 500
4	27.07	−800	+4 700
5	26.85	−1 200	+3 500
6	27.01	+2 500	+6 000

根据上表，第一日无从比较。第二日收盘价比第一日高，因此当日 OBV 值即为第二日的成交量，即等于+3 000。

第三日收盘价又比第二日高，因此 OBV 值再加上第三日的成交量，成为+5 500。

第四日收盘价下跌，此时 OBV 值累计第四日的"负值"成交量，成为+4 700。以后日期的 OBV 的计算，依此类推。

一般技术分析专家认为，光是观察 OBV 的升降增减，并无意义。OBV 须配合图表的走势，才有实质的效用。

在一般情况下，市场价格的走势趋向，或多或少与成交量的变化有关系，此时 OBV 的曲线则呈现与价格趋向几近平行的移动。这种情况并无特别意义。

当 OBV 曲线与价格趋势出现"背离"走势时，则可用以判别目前市场内，处于"吃货"或"出货"状况。

根据上表的例子，价格仅是轻微下跌，OBV 值却反而呈现了+6 000 的数量，如果 OBV 值断续上升，则可相信大户正在进行"收集"的工作，即暗地进货。

(二) OBV 的优点与缺点

OBV 为一种较早期的技术分析工具，因而也是最普遍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用的工具。但是可靠性如何，则取决于使用者的主观判断。其优、缺点大致如下。

1. OBV的优点

交易市场内资金，大都不动声色地流动着。OBV无法明显提示资金流向的理由，但当不寻常的大成交量于高价圈或低价圈出现时，可以警示投资者抢先研判市场内多空倾向。

2. OBV的缺点

(1) OBV的计算原理过于简单，出现的信号通常无法区别是否与随机产生的突发性消息有关。一项突发性传闻，即会使得成交数量有不平常的变动。

(2) 在计算OBV时，仅用收盘价的涨跌当计算的依据，显然可能失真。例如，当天最高价曾涨100点，但下影线则长达200点，如果收盘价只显示了下跌5点时，这种情况OBV的功用无法完全真实地反映。针对这种失真，有人尝试以“需求指数”（Demand Index）来代替收盘价。“需求指数”即将最高价、最低价与收盘价三个价位加以平均。这种补救方式亦可应用至移动平均线、MACD等计算公式。

(3) OBV无法真正运用于商品期货。各种商品期货均有一定的到期交割日，在越接近交割的日期交易非常活跃，成交量增减有着周期的变化，因而对使用长期累计的OBV计算，有着扭曲信号的影响。

(三) OBV的修正公式

“成交量多空比率净额法”（Volume Accumulation）为麦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

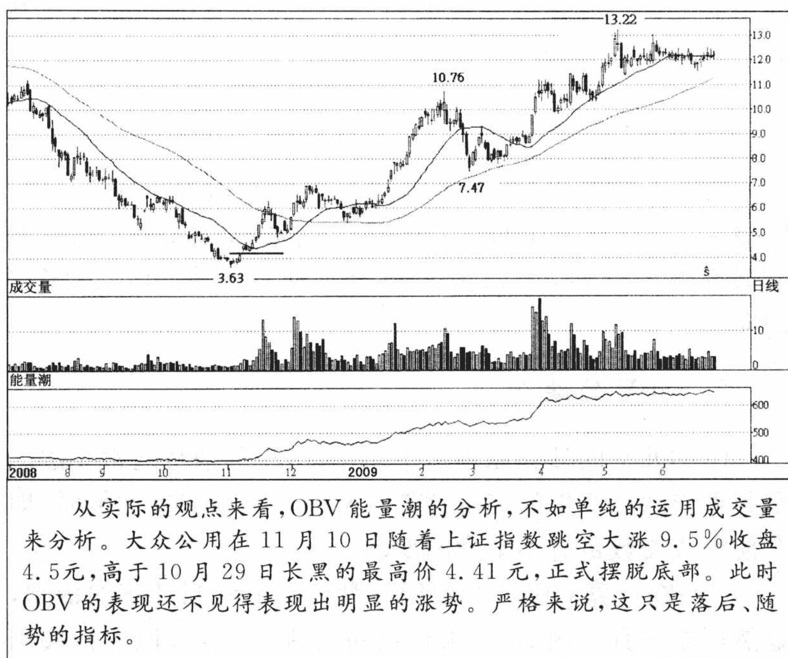


图 2-14　上海 600635 大众公用日线图

克·柴金(Marc Chaikin)所发表之 OBV 修正的方法。计算公式如下：

$$VA=\frac{(C-L)-(H-C)}{H-L}\times V$$

VA：成交量多空比率净额法；

H：最高价；

C：收盘价；

L：最低价；

V：成交量。

此种修正方法，乃根据多空的力量来加权修正当日成交量值。在基本图形理论中，曾假设收盘价是一日中多空双方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的结论（均衡点）。因此收盘价减去最低价，表示着多头买进的力量幅度；而最高价减去收盘价则代表着空头卖出的力量幅度。所以在此修正公式之中，多头力量幅度（C－L）减掉空头力量幅度（H－C）即为当日一日中多头的净额力量幅度。以此净额幅度来乘以当日成交量，即可得到较正确合理的 OBV 计算数值。否则在类似当日反转的日线中，虽然当天较前一天小幅上涨，但辅以极长之上、下影线的情况下，OBV 值仍以正值累加计算，似乎不尽合理。

三、未平仓合约的意义

“未平仓合约”（Open Interest）为商品期货与期货选择权市场上的统计数字。所谓未平仓合约指一张期货合约（可能是买进或为卖出）在市场内尚未“平仓”（Liquidated）的合约。平仓，意指将买进合约予以卖出，或将卖出合约予以买进，完成了一买一卖的对冲手续。

未平仓合约的总数，是经由交易所的清算所在一个营业日的交易结束后，将手上握有“仓位”（Posittion）而未进行平仓动作者的汇集报告。未平仓合约的计算是以买卖的一个单方来加以计算，并非是多头及空头的总和。在市场内，未平仓合约的多头合约总数一定等于空头合约总数。

未平仓合约的增减，与价格涨跌有着相当高的关系。投资者如果拥有一张未平仓合约的“仓位”，他即须冒着市场可能有剧烈波动的风险。此时投资者除非持续看好后市，否则他就可能已经有了获利了结平仓，甚至认赔了事的动作出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现。因此从未平仓合约数量的增减，与诸价格涨跌的比较，投资者可以判断市场内的气氛，是倾向于看多或看空。两者之间大致上有以下四种状况的比较。

（一）未平仓合约增加，价格上涨

显示市场内部技术性看好，部分新多头及空头加入市场，导致未平仓合约增加。价格上涨表示市场内多头的态度较空头积极，因为多头愿意付出较高的价位来买进持有；而空头显然较为被动而谨慎，仅愿意选择较高的价格放空。根据研究报告指出，在这种情况下，后市价格看好，上涨的几率高达82%（见 *Sensible Speculating In Commodities* 一书）。

（二）未平仓合约减少，价格上涨

显示市场内部技术性看跌。市场内部分空头确认先前的放空合约是项错误的决定，因而以较高的价位买进认赔平仓，因而促使价格上涨，也促使未平仓合约减少。在这种情况下，明显并无新多头进场跟进，价格的上涨仅归因于空头回补，此时后市下跌的几率高达 78%。

（三）未平仓合约增加，价格下跌

技术性显示市场内部看跌。在市场内，空头态度积极的放空，此时多头气势薄弱无法承接大量卖盘，因此未平仓合约持续增加，价格也逐步滑落。在这种情况下，后市下跌的几率高达 93%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四)未平仓合约减少,价格下跌

技术性显示市场内部看好。市场部分多头获利回吐,导致价格下跌;而空头又不愿杀得更低,甚至回补,使得未平仓合约减少。在此种情况,显示市场价格见底,跌势即将结束,后市看好几率达88%。

归纳上述四种情况,可以得知,当未平仓合约与价格同方向增减时,技术性后市看好;而当两者反方向增减(背离)时,后市看跌。这种关系与成交量、价的关系相当一致。表2-2为两者之间关系的比较观察。属于一般性的观察方法。

表2-2 成交量价间关系的比较

价格	未平仓合约	市场内部变化	预期后市
上升	增加	多头买进	上升
上升	不变	多头卖出、空头买进	上升
上升	减少	空头回补	下跌
下降	增加	空头卖出	不变
下降	不变	多头了结、空头卖出	下跌
下降	减少	多头了结	上升
牛皮	增加	多空相等	中性
牛皮	不变	多空相等	中性
牛皮	减少	多头了结、空头回补	中性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国技术分析专家拉瑞·威廉(MR. Larry Williams)提出独特的看法。他认为：当价格牛皮（窄幅盘整），未平仓合约减少时，显示市场内技术性看好，原因为“大户”(Commercials)相信短期的牛皮价格会突破压力线上涨（图2－15）。当价格牛皮，未平仓合约增加，则显示“大户”正在抛售，其认为价格终将跌破支撑线（图2－16）。

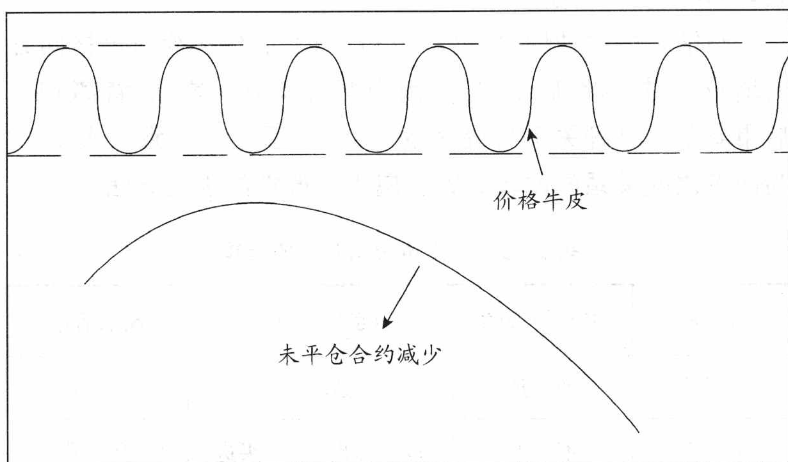


图2－15 未平仓合约减少

由于未平仓合约取得的数据通常比较晚，无法立即得到研判上当机立断的效果，因此最基本的精神，仍然延续成交量在研判上的基本看法。也就是当一个盘整区出现时，未平仓合约如果大增，就会制造盘整区有效突破以后，出现一个比较强烈的推升或下杀的作用。

以未平仓合约当作极短线、当冲的依据，就实际的表现来说，很难取得比较高的正确几率。尤其是期指的衍生性商品“期指选择权”推出以后，各种套利策略的千变万化，更是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

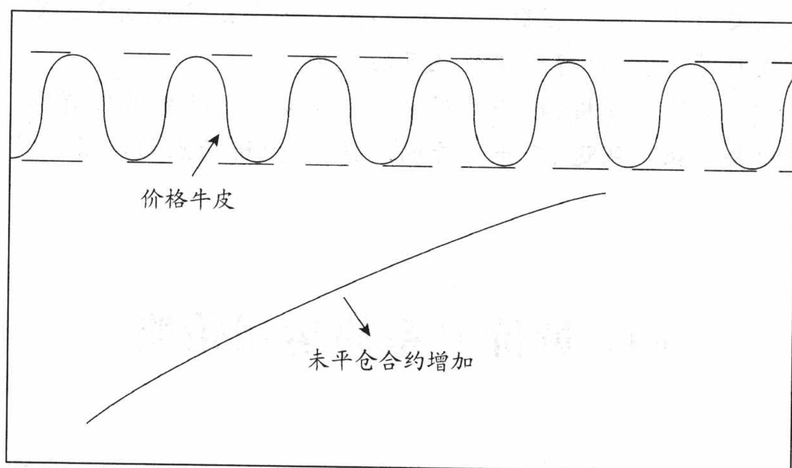


图 2－16 未平仓合约增加

让未平仓合约在数量上的表现有所变化，产生了更复杂的变数。

附记

未平仓合约的研判，实际上很难达到精确的研判作用，尤其是在短线上的参考。因为未平仓合约的总数，在国外是通过清算公司的统计加总而来，净额计算的标准略有差异存在。其次，台湾期指的操作有两个领域，摩根期指与台指期的留仓比率对于大户来说可能大大不同，在统计上难免有所偏失，当做短线上的参考的效果反而不如针对形态趋势的掌握。

其次，期指在技术面上的表现，经常有超涨、超跌的现象，假突破的走势经常出现，在研判上不如以现货指数的走势为主，也就是以加权指数的现货走势当作期指操作的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要依据。加权指数在价量、形态的表现可以说是全世界股市最精准、最符合理论规范的走势。

无论是期指、期指选择权的操作，都可以利用现货加权指数出现买进、卖出信号的时候，当做进场点的依据。

四、量价关系的运用策略

以技术分析领域的重要层次来说，成交量分析的重要性仅次于形态理论。

毕竟一个形态结构的完成，是累积了相当多天数的成交量，因此是否造成趋势的反转，意义远大于单单一天的成交量。如果在相对高点形成了头部的结构，形同造成了大量多头的套牢量；在低档形成了底部的结构，就等同于套牢了许多天的空头部位。所以形态等同于另一种成交量的表现方式，意义更重大；价与量有着非常密切的关系。

一般而言，个股在成交量上面的变化，会比大盘、综合指数来得复杂一点，分析的困难度也会比较高。但是在基本原理上都是一样的。

成交量是否够大？是否相对活跃？完全是庄家、有心人所刻意营造出来的。一般来说，个股在价量上的操控远比大盘指数容易得多，因此成交量的表现变化也会比较诡谲莫测。因此在个股或大盘指数，成交量的评判标准颇有差异性存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家、主力在高档出货的手法，通常是以“拉高出货”的手段居多。也就是利用一切方法，营造出一股超强的气势，才得以趁机出货。在某些特殊的情况下，也是会出现所谓的“压低出货”。

无论是“拉高出货”或“压低出货”，庄家、主力在买卖盘的变化与掌控上都是非常灵活，而且常常是一手大量买进，一手大量卖出，以左手换右手、牺牲手续费的方式，来迷惑、搅乱散户在分析上的观点。

相对来说，在低档进货、吸纳筹码的方式，也是有“压低进货”、“拉高进货”这两种方式。当作一个庄家、主力，自然是对于股票的运作具有绝对性的操控能力，往下压低，然后默不吭声地慢慢进货才是正道。除非是万不得已，有不可轻视的对手出现时，才会有“拉高进货”的情况出现。

庄家、主力运作一段大行情的时候，一定要有充沛的资金与股票筹码。一手有钱，一手有股票，才能真正掌控到股价的生杀大权。通常在正式展开大涨的走势之前，庄家一定要想办法取得绝对多数的筹码；有时候甚至高达流通筹码的七八成之多。

假设，庄家、主力顺利地往上推升股价达到一倍的时候，会释放出一半左右的筹码，先把当初所投进去的资金先完全收回来。这时候，庄家手中所握有的股票筹码就等同于“零成本”。

既然这些股票筹码是“零成本”，就算卖再低的价格也是赚钱，因此可以肆无忌惮地压低出货，甚至用以打压行情；也可以尽情地拉高。此后几乎是立于不败之地。

《股价趋势技术分析》这一“巨著”中最精彩的就是在于提到“市场六大本质”的观念，第一个观念强调：“股价的表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

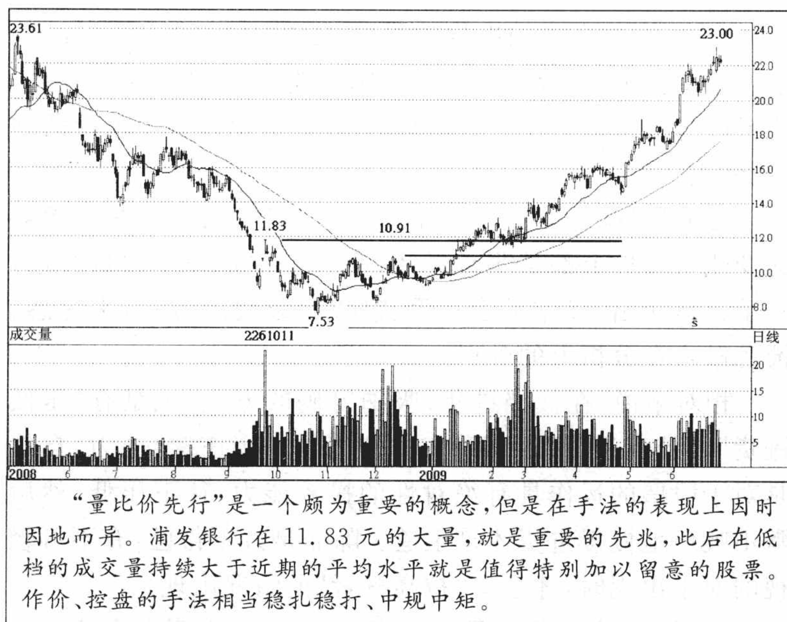


图2－17　上海600000浦发银行日线图

现与内涵无关，而是反映出供需的关系。”

假如绝大部分的股票筹码落在股民、散户的手中，公司、企业的基本面再好，股价的表现也是有限。这个观念虽不中亦不远矣！

有时候，一张上市公司的股票虽然明明是基本面的条件很好，营运绩效也不错，庄家控盘者不想让它涨，凭借着“作价手法”，就可以让这张股票的价格在原地不动个半年、一年，甚至更久。除非有绝对的耐心，或者能够掌握到成交量的特殊变化，否则难以掌握到大波段获利的良机。

一般人对于量价的分析上，在于无法有效地确认出筹码分布的状况。但是对于庄家、主力来说，自己握有多少流动筹码是一清二楚的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然有人尝试用融资、融券的额度来分析筹码的分布状况，但是也不见得能够全盘、正确地掌握。

一般会利用融资、融券的大都是属于股民、中实户；庄家、大户自己会有取得大量资金的特殊管道。但是在对战的时刻，庄家也可能会利用大量的人头户来融资买进，用以制造“散户盘”的假象。在这种情况下，融资大增而股价下跌，自然会让股民认为行情会继续下杀，因此持续的认赔下杀，甚至再争相反手放空。当时机成熟、累积了更大量的空头部位之后，庄家、主力就反守为攻，进行强力的轧空走势。

能够诱敌深入，逮捕到大量的空头部位，对庄家来说就是“锦上添花”。如果像期货的交易有到期日的时间限制，更会逼使空头在有限的时间内完全缴械投降。

所以期货交易有“最后交易日”的限制，就常常形成了庄家的丰年祭。期货的交易月份越频繁，也就是类似香港在每个月都有交易月份，对股民、一般投资人的杀伤力就越大。台湾股市在月中有台湾指数期货的结算，月底有摩根指数的结算，一个月屠宰场要开门两次。美国的指数期货是每三个月才有一个期约的交易。

时间的压力，是一般投资人难以克服的不利因素之一；相对来说，庄家、主力就常常利用时间来换取空间。时常让股价原地踏步或者缓慢下跌，就会让股民的心理产生浮躁；当股民丧失耐心时，庄家突然发动强势攻击，就会让所有人傻眼而不知所措。

“量的时大时小”与“价的时快时慢”就是庄家、主力的控盘艺术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

波浪理论

- 波浪理论概论
- 波浪理论的基本形态
- 各种波浪的基本特性
- 推动浪的特殊形态
- 调整浪的特殊形态
- 波浪理论的基本原则
- 费波尼西系数（黄金分割率）
- 波浪理论摘要
- 波浪理论的实战运用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、波浪理论概论

波浪理论(Wave Principle)是技术分析大师艾略特(R. N. Elliott)1939年发表的价格趋势分析工具，可以说是近年来技术分析界运用广泛，最难了解、熟练的分析工具。

艾略特认为："股票或任何商品的价格波动，都与大自然的潮汐一样，具有一种相当程度的规律性。"价格的波动就如同潮汐般一浪跟着一浪，而且是周而复始的；展现出周期循环的必然性。

所以，艾略特认为股票、商品价格的任何波动，均是有迹可循的。因此，投资者可以根据规律波动，预测价格的未来走势，作为买卖策略的运用。

波浪理论发表当时并未受到特别重视。而待日后罗伯·派瑞特(Robert Prechter)的努力诠释，在他出版有关著作与《波浪理论通讯》(月刊)(*The Elliot Wave Theorist*)后，才名噪一时。尤其派瑞特经常在电视采访中，成功预测股市趋势，甚至准确预测1987年10月的美国大崩盘，更使波浪理论备受关注。

但是，波浪理论其实是一种市场动态的诠释、解读的分析工具。正如中国古书所说："天机不可泄漏"；太多人知道如何解读，就失掉了它的神秘性、自然性，不再是不可知的天机。

如果所有的人都知道台湾股票加权指数12000点是行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情的顶点，大家都会在这里卖出；既然大家都要卖出，就不会有人在这里买进、承接。在这种情形下，岂不形成了无量崩盘？有些人士认为，当年的美国崩盘，除了其他的影响因素外，派瑞特的影响力也难辞其咎。

所以作为一个市场解读、诠释的工具，波浪理论应该具有“可知、不可说”的神秘性。

市场的走势，在波浪理论的精神当中，是一个自然而然的演变过程。如果要以人为的思想、动作，来强加改变，就违反了自然的精神。假设人为的思想、动作不足以构成过大的影响时，那么在波浪理论也许只会出现较小的变数。比如说，只会导致调整浪的形态趋于复杂，较难辨认。因此，市场当中能够解读波浪演变的人愈多，这个市场的走势也会更复杂。近年来，属于非常态性的走势经常地出现。

然而，波浪理论的基本精神绝对强调“趋势的必然性”。即使有人为的因素介入，其后行情也会正如李白的诗句：“抽刀断水水更流。”不管如何拦截江流，终将回归大海。

二、波浪理论的基本形态

依据波浪理论的论点，一个价格的波动周期，从“牛市”到“熊市”的完成，包括了五个上升波浪（wave 1、2、3、4、5）与三个下降波浪（wave a、b、c），总计有八浪（图 3－1）。

每一个上升波浪，称为“推动浪”（Impulse wave），如图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3-1 中的第一、三、五波浪。每一个下跌波浪，是前一个上升波浪的“调整浪”(Collective wave)，如图 3-1 中的第二、四波浪。第二浪为第一浪的调整浪，第四浪则为第三浪的调整浪。

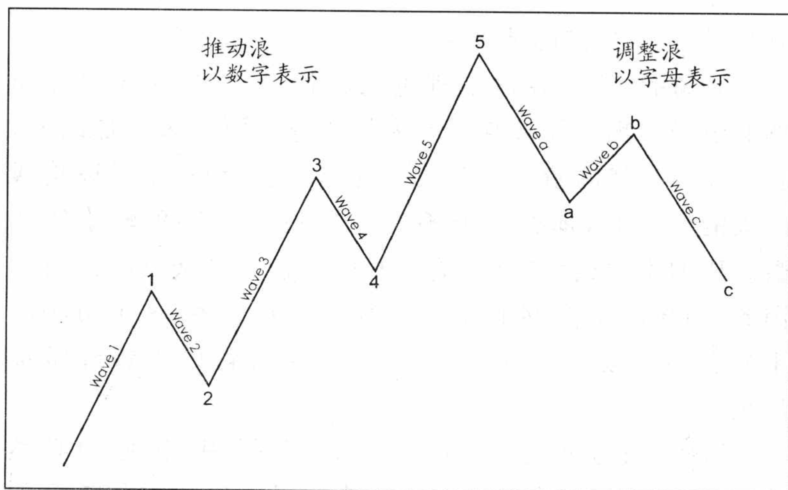


图 3-1 波浪的基本形态(五浪上升、三浪下跌)

以较大一级的大循环来讲，第一浪至第五浪只是其中的一个“大推动浪”；而 a、b、c 三浪则为“大调整浪”。

因此，在每一对上升的“推动浪”与下跌的“调整浪”组合中，大浪之中又可细分小浪，亦同样以八个波浪来完成较小的级数的波动周期(图 3-2)；在一个大的价格波动周期涵盖了 34 个小波浪。在图 3-3 中，则涵盖了 144 个更细小的波浪。

波浪循环的级数，一共划分为九级。在不同的级数中，每一波浪数字的标示法，各有习惯性的区别，如表 3-1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

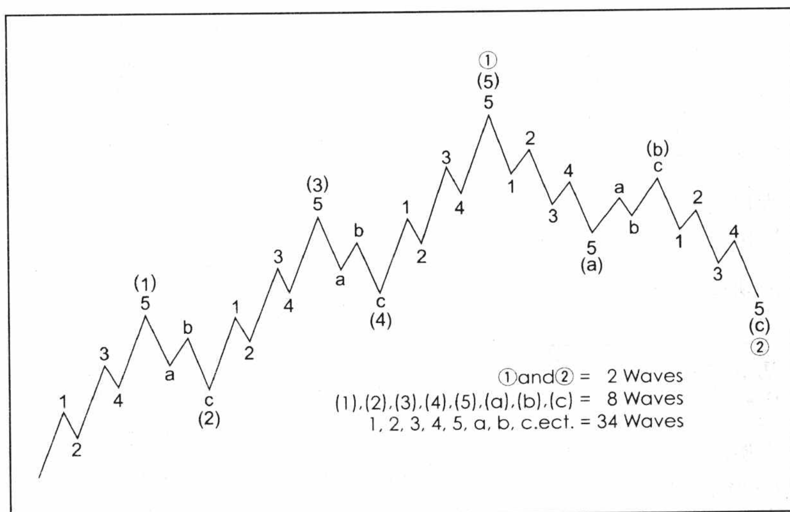


图 3-2 艾略特波浪理论(中循环周期)

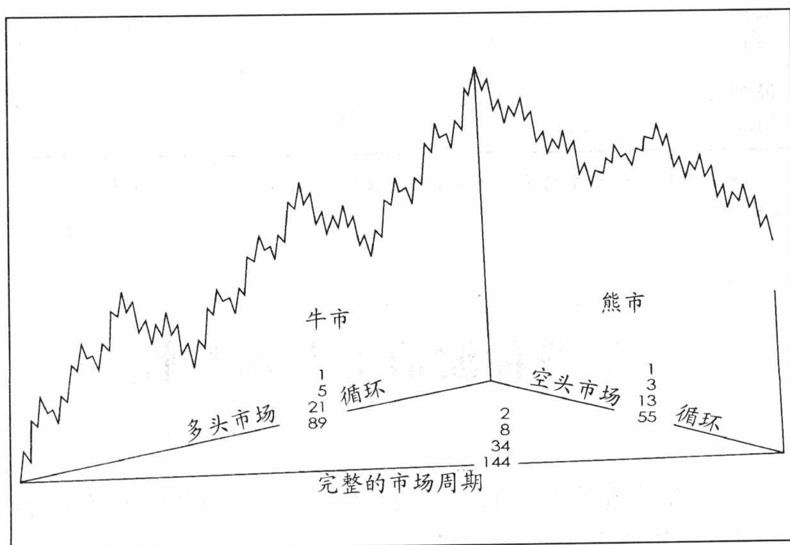


图 3-3 艾略特波浪理论(大循环周期)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3－1 波浪循环级数

波浪级数	推动浪代码	调整浪代码
超级大周期波浪 Grand Super Cycle	无代码	无代码
大周期波浪 Super Cycle	(Ⅰ)(Ⅱ)(Ⅲ)(Ⅳ)(Ⅴ)	(A)(B)(C)
周期波浪 Cycle	Ⅰ Ⅱ Ⅲ Ⅳ Ⅴ	A B C
基本大浪 Primary	① ② ③ ④ ⑤	a b c
中型浪 Intermediate	(1)(2)(3)(4)(5)	(A)(B)(C)
小型浪 Minor	1 2 3 4 5	a b c
细浪 Minute	ⅰ ⅱ ⅲ ⅳ ⅴ	无代码
最细浪 Minute & SUB－Minute	无代码	无代码

初学者尽量避免复杂的浪级划分，可试着以大、中、小 3 或 4 个级数的浪加以练习。

三、各种波浪的基本特性

将“波浪理论”与“道氏理论”相较之下，可以发现艾略特受到道氏影响非常大。道氏认为在一个上升的多头市场中，可分为三个上涨阶段。艾略特则与自然界的潮汐循环相比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拟，综合出“波浪理论”。

艾略特本人并未详细说明这些波浪的特性。将不同波浪的个别特性，加以详细解说的，始于波浪理论大师罗伯·派瑞特(Robert · Prechter)的《艾略特波浪理论》一书(于1978年与Alfred John Frost合著出版)。每一波浪的特性如下。

(一)第一浪

几乎半数以上的第一浪，是属于打底(Basing)的形态。其后的第二浪调整幅度通常很大。由于此段行情的上升，出现在空头市场跌势后的反弹，缺乏买力的气氛，包括空头的

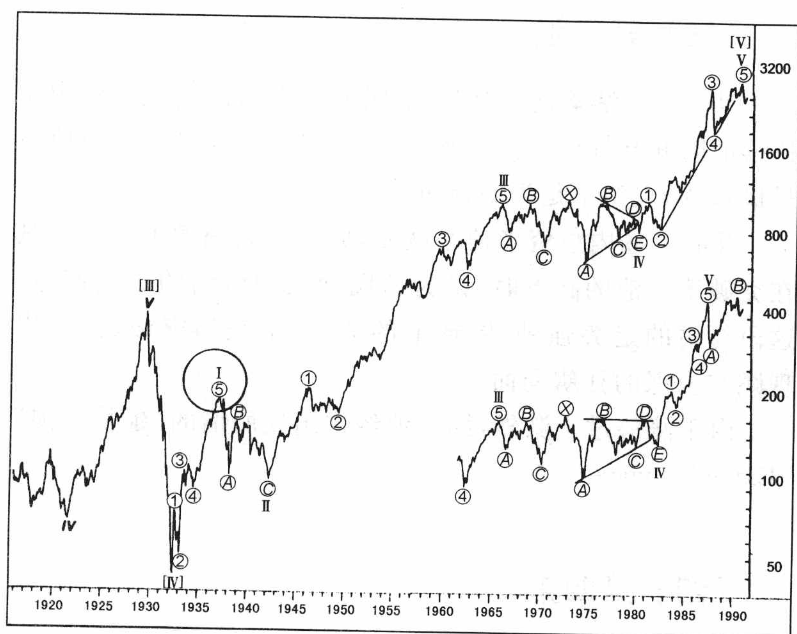


图3-4　1942年道琼指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖压，经常使之回档颇深。另外半数的第一浪，出现在长期盘整底部完成之后，通常此段行情上升幅度颇大。如美国1942年的道琼工业指数。第一浪的涨幅通常是五浪中最短的行情（图3-4）。

（二）第二浪

这一浪下跌的调整幅度相当大，几乎吃掉第一浪的升幅。当行情跌至接近底部（第一浪起涨点时），开始发生惜售心理，成交量也逐渐缩小时，才结束第二浪的调整。

（三）第三浪

第三浪的涨势通常是最大、最有爆发力。这段行情中所持续的时间与幅度，经常是第一、三、五浪中最长的；即使不是最长的，也绝不是当中最短的一浪。

此时市场内投资者信心恢复，成交量大幅度上升。尤其在突破第一浪的高点时，是为道氏理论中所谓的买进信号。这段行情的走势强劲，图形上的关卡，都轻易突破，甚至出现跳空上涨的狂飙局面。

由于涨势过于激烈，第三浪经常出现所谓的“延长波浪”（Extended wave）。

（四）第四浪

第四浪通常会以较复杂的形态出现，也经常出现三角形的走势。此浪的最低点常高于第一浪的高点（图3-5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

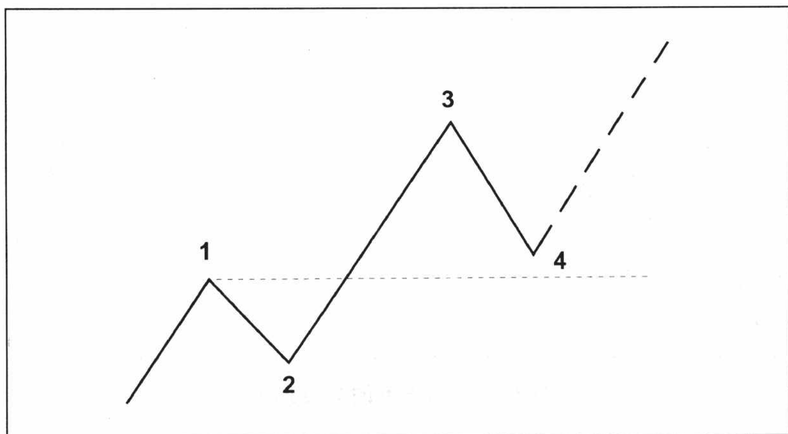


图 3－5 第四浪低点通常高于第一浪的高点

(五) 第五浪

在股票市场中，第五浪的涨势通常小于第三浪。且经常会有失败的情况，即涨幅不见得会很大。图 3－6 即为第五浪的失败形态，其最高点无法超越第三浪的高点。但在商品期货市场，则出现相反的情况，第五浪反而经常是最长的波浪，而且常常会出现“延长波浪”。

在第五浪中，第二、第三类的股票常是市场内主导力量，其涨幅常大于第一类股票（绩优蓝筹股，或大型股）。

附记

此种说法，罗伯·派瑞特于近年已经有所转变。他不再认为第二、第三类的股票是第五浪的主流股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

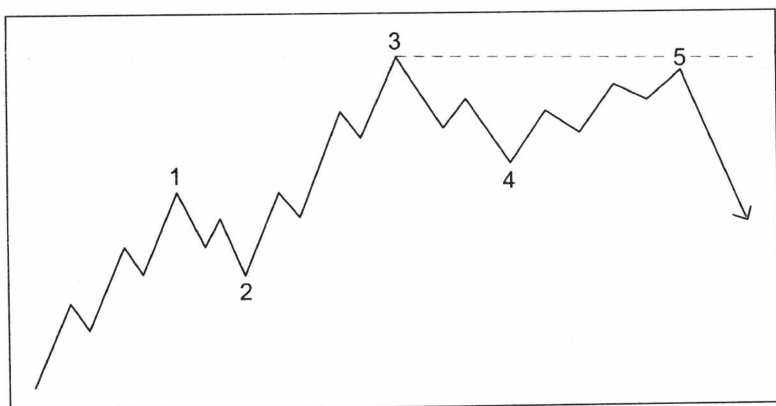


图 3－6 第五浪的失败形态

(六) 第 A 浪

A 浪中，市场内投资者大多数认为行情尚未逆转，此时仅为一个暂时回档的现象。实际上，A 浪的下跌，在第五浪通常已经有警告信号，如量价背离或技术指标上的背离。

(七) 第 B 浪

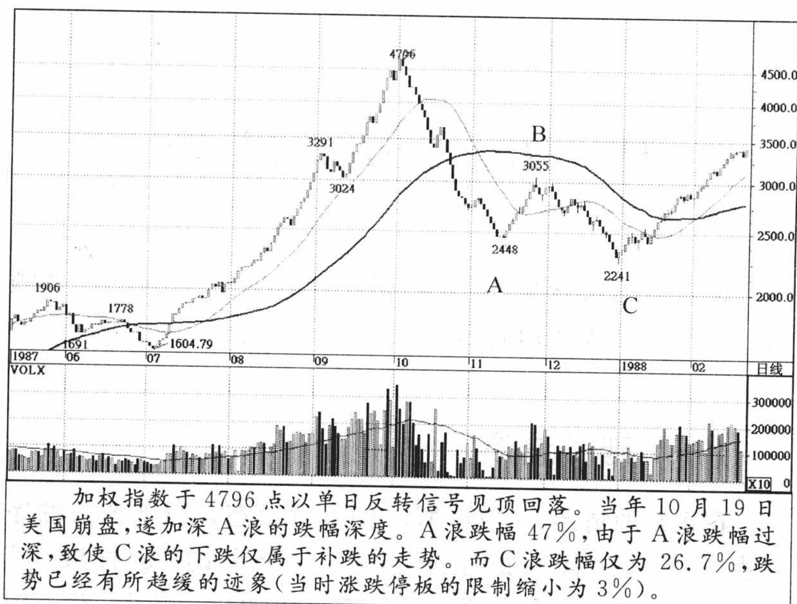
B 浪通常成交量不大，一般而言是多头的逃命线。但是它的上升形态很容易形成“多头陷阱”，让投资者误认为是另一波段的涨势。

1988 年 10 月中旬，台湾股市中 B 浪反弹即诱使不少投资人惨遭套牢(图 3－7)。

(八) 第 C 浪

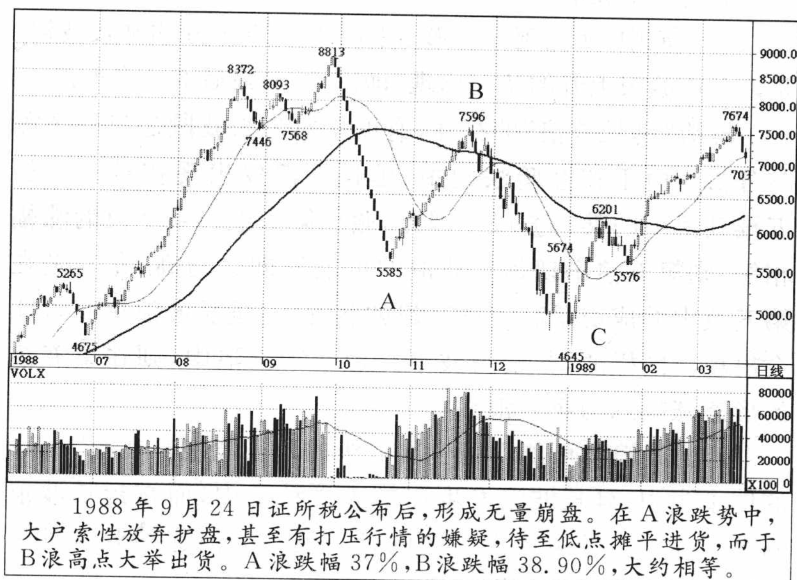
C 浪的特点通常是跌势强烈。具有与推动浪第三浪类似的特性，跌幅大，持续的时间也较久(图 3－8)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



加权指数于 4796 点以单日反转信号见顶回落。当年 10 月 19 日美国崩盘，遂加深 A 浪的跌幅深度。A 浪跌幅 47%，由于 A 浪跌幅过深，致使 C 浪的下跌仅属于补跌的走势。而 C 浪跌幅仅为 26.7%，跌势已经有所趋缓的迹象(当时涨跌停板的限制缩小为 3%)。

图 3－7　加权指数日线图



1988 年 9 月 24 日证所税公布后，形成无量崩盘。在 A 浪跌势中，大户索性放弃护盘，甚至有打压行情的嫌疑，待至低点摊平进货，而于 B 浪高点大举出货。A 浪跌幅 37%，B 浪跌幅 38.90%，大约相等。

图 3－8　加权指数日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、推动浪的特殊形态

推动浪的特殊形态，有："延长波浪"、"二次回档"、"倾斜三角形"与"失败形态"。

（一）延长波浪

在正常的情形下，"推动浪"的上升形态是以五波浪的序列存在。而在特殊的情形当中，有所谓的"延长波浪"(Extensions)发生，即在第一、三、五浪中的任一波段，发生较次一级的五个波浪走势。图3-9中，即为延长波浪分别在第一、三、五浪中，所出现的情形；偶尔，有较难区分的延长波浪，是以九段波浪上升的状况出现（即图3-9最后的一个形态）。

辨清"延长波浪"的存在，有助于对未来波段走势的预测与分析。由于在经验法则中，延长波浪仅出现在第一、三、五推动浪中的某一波段。因此，假如第一浪与第三浪的涨幅相等，则第五浪出现延长波浪的可能性即会增高，尤其是在第五浪中的成交量高于第三浪的状况中，延长波浪更有可能会出现。同样的，若延长波浪出现于第三浪中，则在第五浪的形态涨幅约与第一浪相等。

延长波浪有可能再衍生次一级的延长波浪。在图3-10的例子当中，延长波浪发生在第五推动浪中，而在延长波浪的第五浪中又发生较次一级的延长波浪。但这种双重延长波浪较常出现在第三推动浪之中（图3-11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

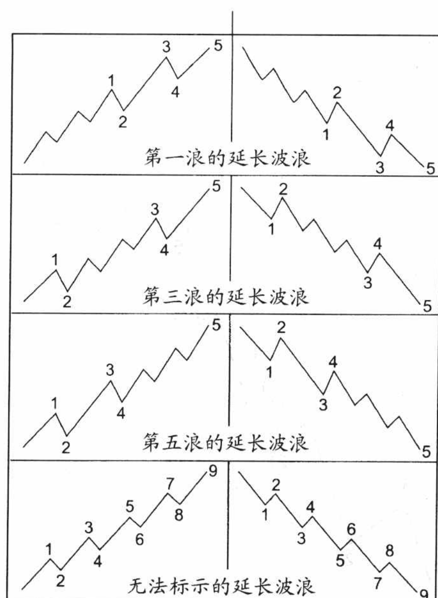


图 3-9 延长波浪的各种形态

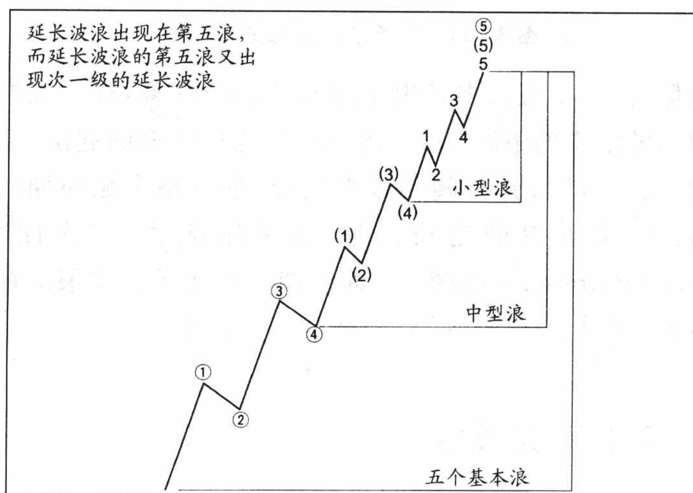


图 3-10 延长波浪出现在第五浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

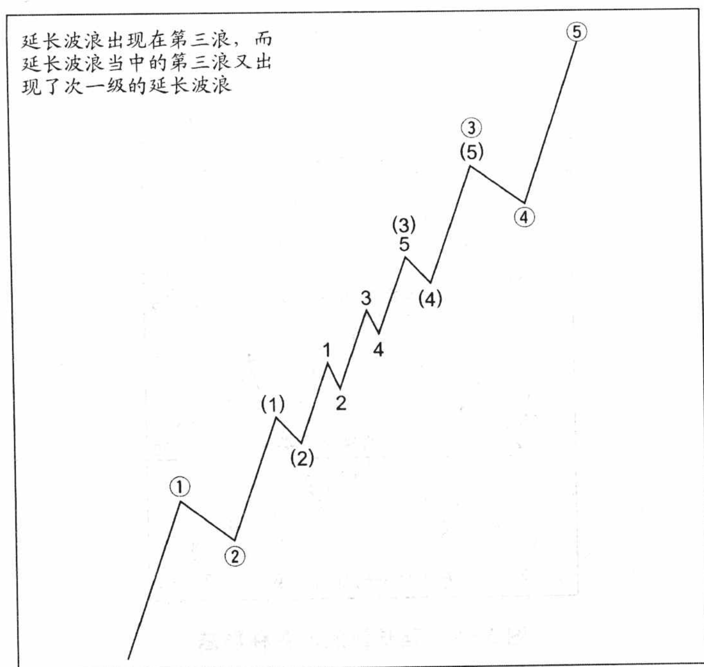


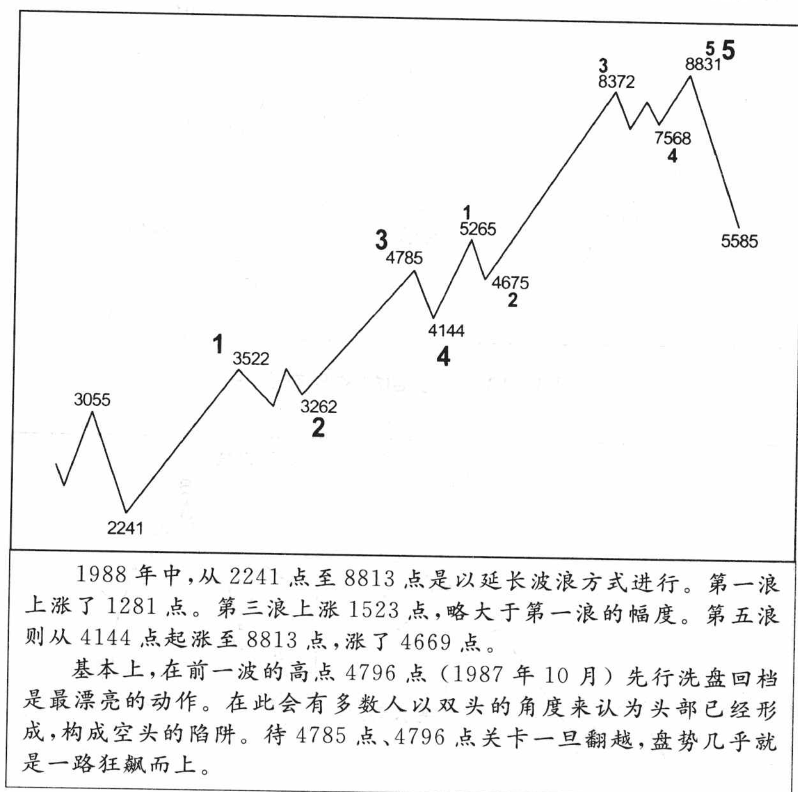
图 3－11 延长波浪出现在第三浪

假若，在第五浪中发生了延长波浪的现象，那么在接下来的调整浪中的下跌三浪，将会跌至延长波浪的起涨点（称为“延长起点”），并且随后跟着反弹，创下整个循环期的新高价。即第五浪的延长波浪，通常跟随着“二次回档”（Double Retraced）的调整，意即回档调整至延长波浪的起涨点后再一次把行情拉回高档，甚至创新高价。

（二）二次回档

二次回档（Double Retracement）的形态，又可分为两种：一是当其整个“价格波动周期”属于较大周期中的第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1988 年中，从 2241 点至 8813 点是以延长波浪方式进行。第一浪上涨了 1281 点。第三浪上涨 1523 点，略大于第一浪的幅度。第五浪则从 4144 点起涨至 8813 点，涨了 4669 点。

基本上，在前一波的高点 4796 点（1987 年 10 月）先行洗盘回档是最漂亮的动作。在此会有多数人以双头的角度来认为头部已经形成，构成空头的陷阱。待 4785 点、4796 点关卡一旦翻越，盘势几乎就是一路狂飙而上。

图 3-12 台湾股票加权指数走势图

大浪或第三大浪时。其调整波回跌至延长波浪的起涨点，成为大周期中的第二浪或第四浪低点；而第二次的回档则反转回升形成第三浪或第五浪高点（图 3-13）。

二是当其整个周期属于较大周期的第五浪时，调整波回跌至延长波浪的起涨点，是为调整浪的 A 浪的低点；第二次的回档，即反弹创新高价（即比第五大浪高点还更高），是为 B 浪的高点，C 浪则以五浪下跌形态出现（图3-14）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

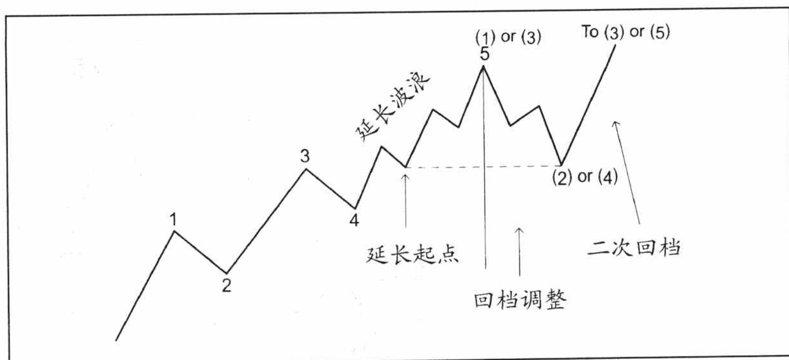


图 3－13 二次回档的形态之一

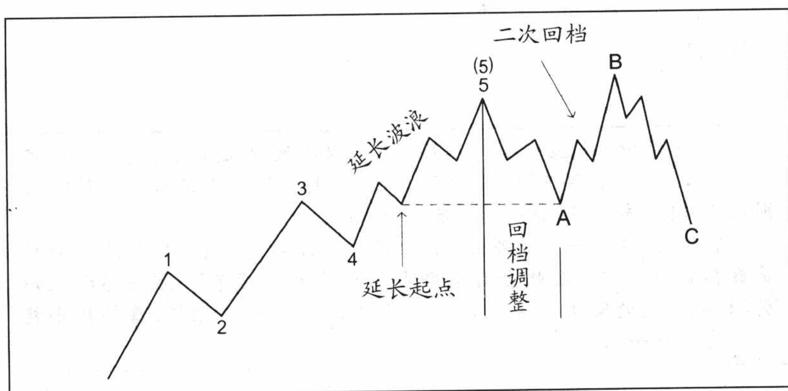


图 3－14 二次回档的形态之二

(三) 收敛倾斜三角形

收敛倾斜三角形(Diagonal Triangles)的形态发生在第五浪中，通常是处于既长又快的第三浪飙涨行情之后，为第五浪的特殊形态之一。收敛倾斜三角形是由两条收敛缩小的支撑线与压力线所形成，第一小浪至第五小浪都包含在此两条趋势线之内(图 3－15、图 3－16)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

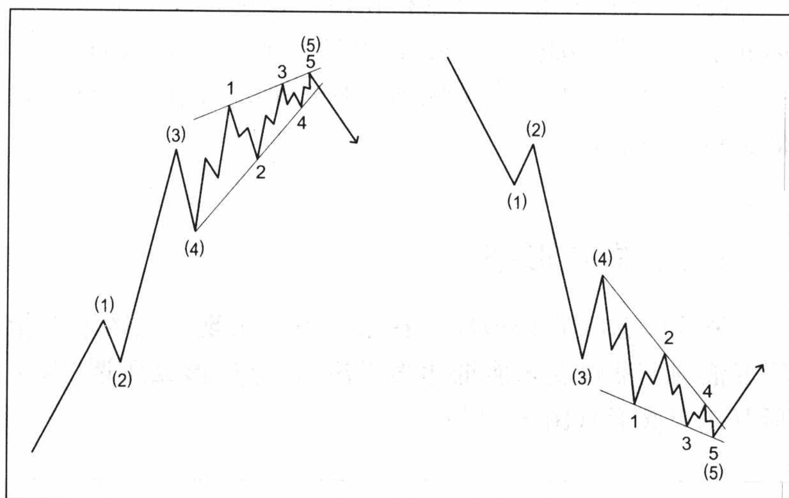
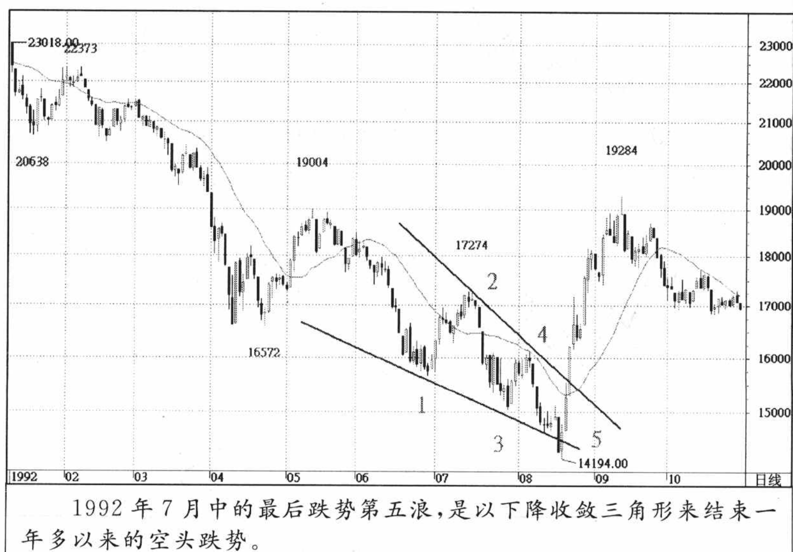


图 3-15 收敛倾斜三角形



1992 年 7 月中的最后跌势第五浪，是以下降收敛三角形来结束一年多以来的空头跌势。

图 3-16 日经指数日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外“倾斜三角形”可以存在两种特例。其一是第一至第五小浪均可再细分次一级浪，有别于延长波浪只出现于第一、三、五浪其中之一浪的原则。其二是第四小浪低点可以低于第一小浪高点。

（四）失败形态

失败形态（Failures）经常在第五浪中出现。失败形态指第五浪的上涨幅度未能抵达第三浪的高点，形成所谓“双头形”（或双底形）（图 3－17）。

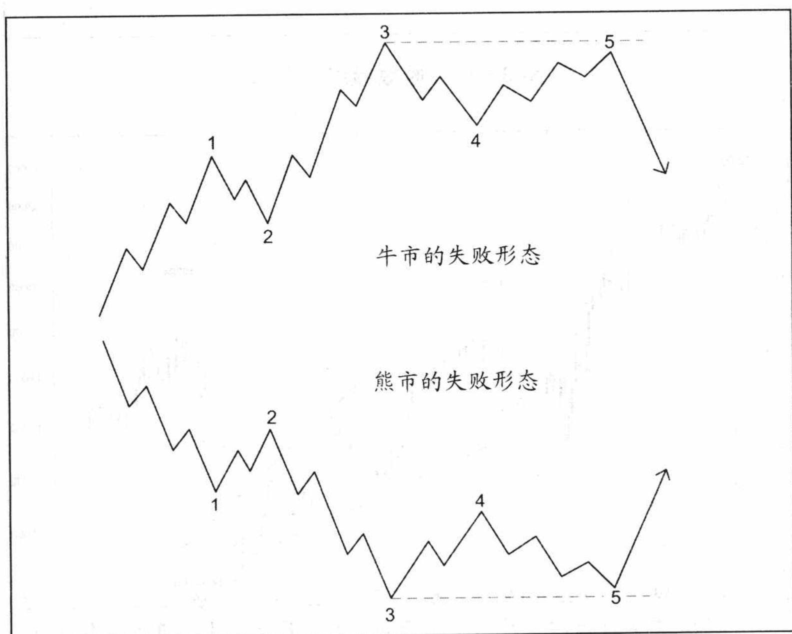


图 3－17　失败形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、调整浪的特殊形态

调整浪的级数与浪数辨别，通常较推动浪困难、复杂。因此许多波浪理论的分析者，也常常无法及时辨别目前行情到底是属于何种级数与浪数，往往事后才恍然确认。

针对这种难题，波浪理论有一个重要原则，可以协助分析者用来辨认调整浪的形态，即"调整浪数绝不会是五浪"的原则。

调整浪一般可分为四种形态：（1）曲折形；（2）平缓形（"不规则平缓形"与"顺势调整形"）；（3）三角形；（4）双重三浪与三重三浪。四种形态分别说明如下。

（一）曲折形

曲折形在一个多头的市场中，是个简单的三浪下跌调整形态，可细分为五—三—五的波段，B浪高点低于A浪的起跌点(图3－18)。

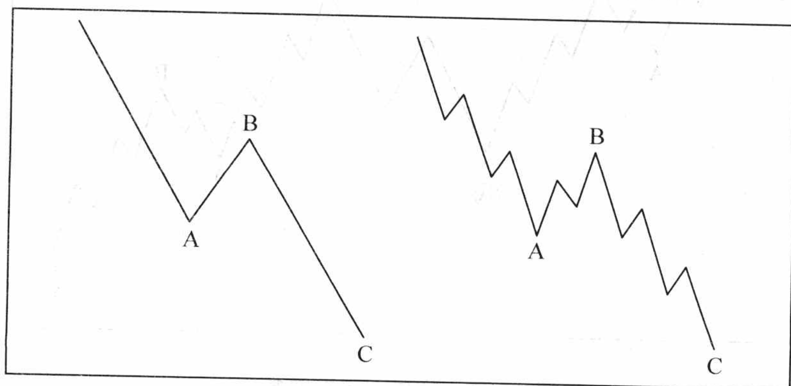


图3－18　多头市场曲折形调整浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而曲折形在一个空头市场中，A—B—C三浪的形态则以相反方向向上调整（图3-19）。

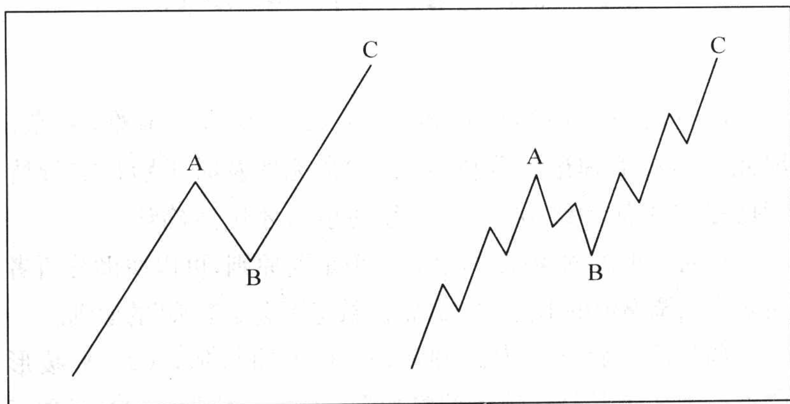


图3-19 空头市场曲折形调整浪

通常在较大的波动周期，会出现"双重曲折形"（图3-20）。

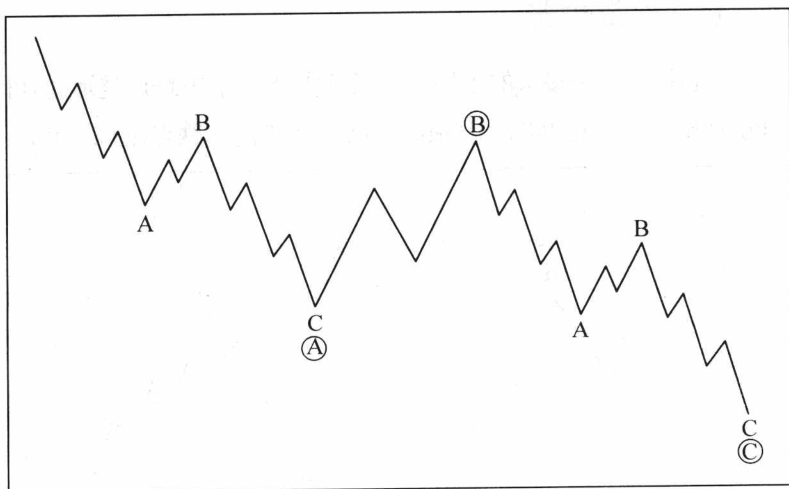


图3-20 双重曲折形调整浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）平缓形

平缓形与曲折形的差异，是较小级数划分的不同，平缓形是以三—三—五的形态完成调整浪（如图 3－21 与图 3－22）。在平缓形中，A 浪的跌势较弱，以三浪完成 A 浪，并不像在曲折形中 A 浪是以五浪完成的。

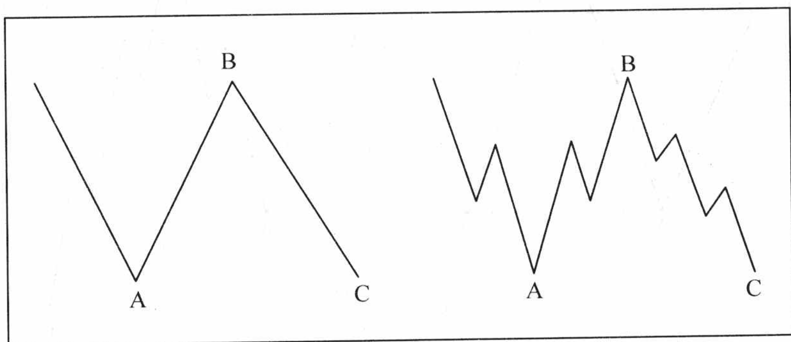


图 3－21 普通平缓形调整浪（多头的回档调整）

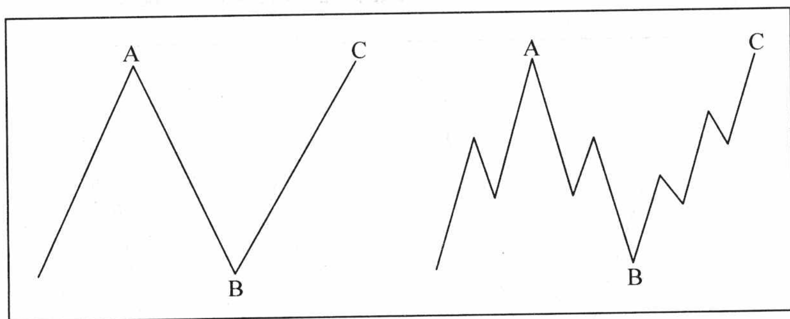


图 3－22 普通平缓形（空头的反弹调整）

平缓形的种类又可细分为三种：

（1）“普通平缓形”。此种形态 B 浪的高点约在 A 浪的起跌点附近（图 3－21 与图 3－22）。C 浪低点与 A 浪低点相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当（即不穿头亦不破底）。

(2)“不规则平缓形”。此种形态B浪的高点超过了A浪的起跌点，C浪低点则将跌破A浪的最低点（图3－23与图3－24）。

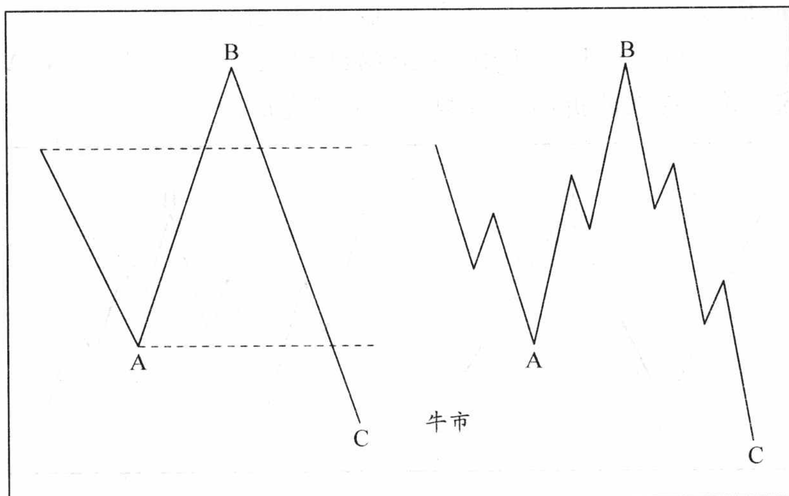


图3－23　不规则平缓形调整浪（多头调整，穿头破底）

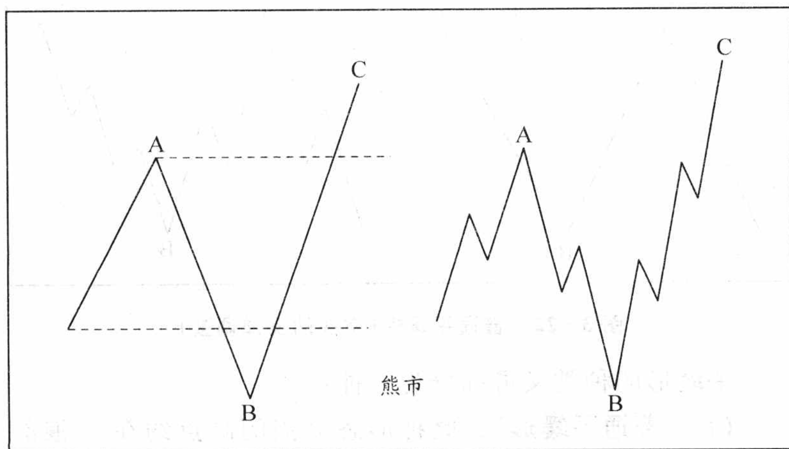


图3－24　不规则平缓形调整浪（空头调整，破底穿头）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在另一种情形下，即B浪高点若是不能高于A浪起跌点，则C浪的跌幅低点将不低于A浪的低点（图3-25与图3-26）。

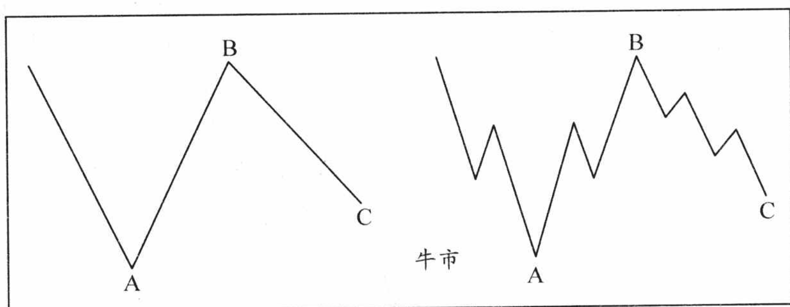


图3-25 规则平缓形调整浪（多头调整，缩头缩底）

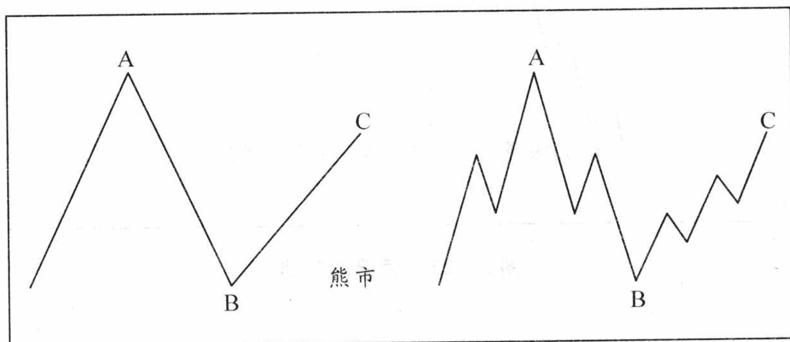


图3-26 不规则平缓形调整浪（空头调整，缩头缩底）

(3)"顺势调整形"。通常是在一个明显的多头涨势中，顺着涨势以A—B—C向上倾斜形态完成调整浪。在这种形态中，C浪最低点比A浪起跌点还要高，图3-27中的第(2)浪即为三—三—五顺势调整浪。

在图3-27中，有一个相当重要的原则，即：B浪是为三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪形式上升（若是五浪则形成“推动浪”，应归划为第（3）浪），以符合“调整浪绝不会是五浪”的原则。

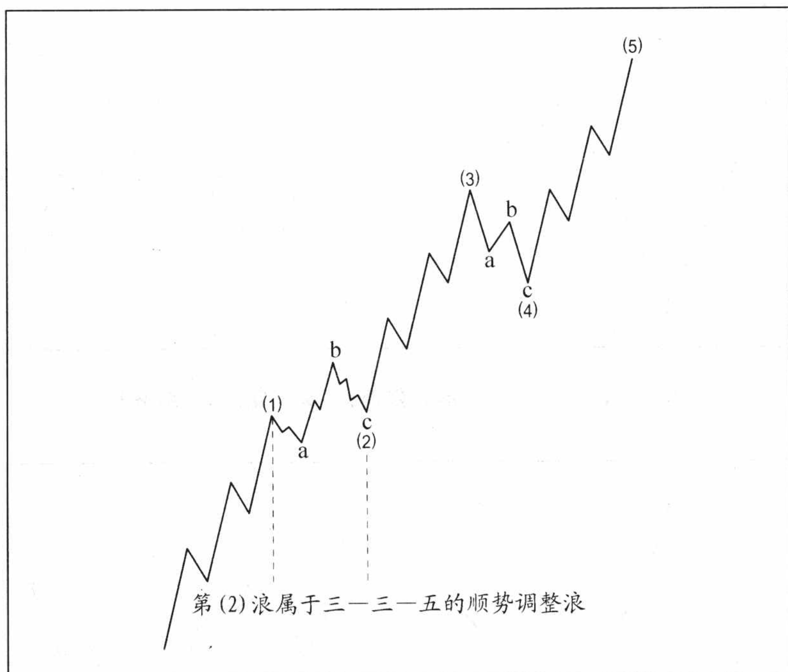


图 3－27 顺势调整浪

（三）三角形

三角形的调整形态仅出现在一段行情中的最后回档，即在第四浪中。在这种状况下，多空双方势均力敌，来回拉锯形成牛皮盘档，成交量较低。通常是以三—三—三—三—三共 15 个小浪来完成调整。其形态又可分为四种（如图 3－28 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

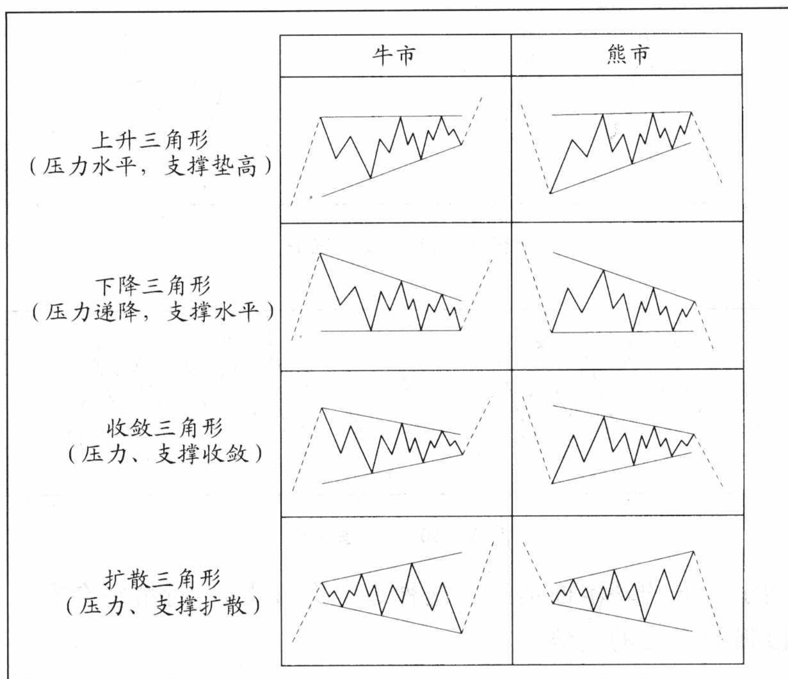


图 3－28 三角形调整浪的四种形式

(四) 双重三浪与三重三浪

所谓“三浪”指“曲折形三浪”或者是“平缓形三浪”的调整。而“双重三浪”或“三重三浪”即是以双重或三重的形式，出现曲折形或平缓形三浪调整。图 3－29 即“双重三浪”的示例。图 3－30 为“三重三浪”的示例。

图 3－30A 与 B 图中，每一重三浪之间，夹杂着一段上升的“X”浪。通常这种走势的出现，意味着行情趋势的不明显，“调整三浪”一再重复。此时多空双方蓄势待发，等待有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

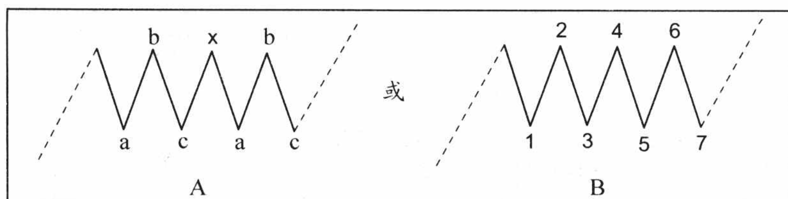


图 3－29 双重三浪

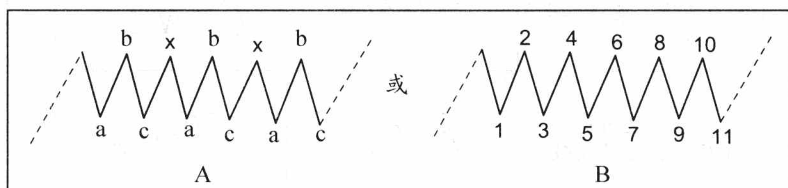


图 3－30 三重三浪

利于己方的基本面消息。这种走势突破之后，行情将会有一段强而有力的走势。

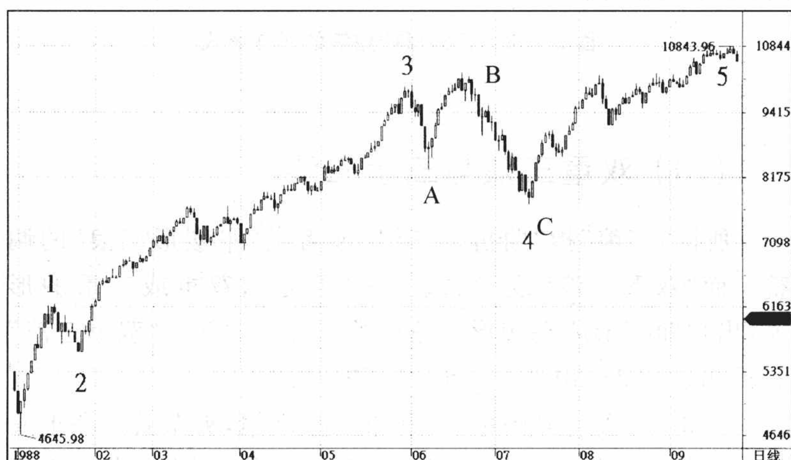


图 3－31 为一种破底穿头形态的不规则平缓形调整浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、波浪理论的基本原则

（一）交替原则

交替原则（The Rule of Alternation）即“调整浪”的形态是以交替的方式出现。比如：单式与复式两种方式交替出现。假若第二浪是“单式”调整浪，那么在第四浪便会是复式调整浪。如若第二浪为“复式”，则第四浪便可能为“单式”（图 3－32）。

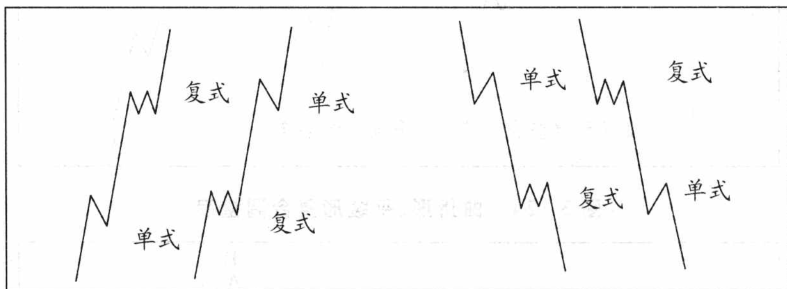


图 3－32　单式与复式调整浪

在其他的情况下，在一个较大级的调整浪，若出现“平缓形”a—b—c 完成大 A 浪时，接着有可能以“曲折形”a—b—c 来完成大 B 浪。反之亦然（图 3－33 与图3－34）。

若在较大级数中的 A 浪是以“单式”完成，那么在 B 浪中极可能出现“复式”（如图 3－35 与图 3－36）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

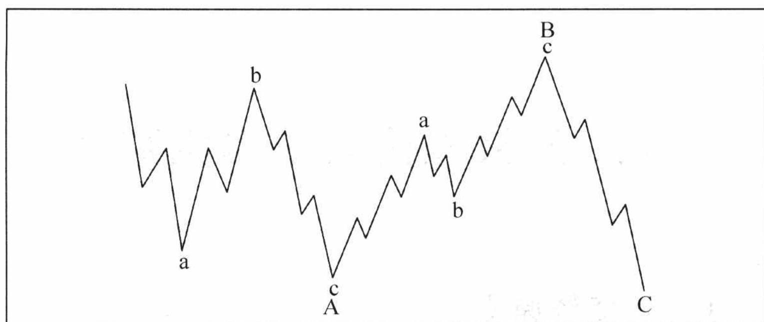


图 3-33 平缓形、曲折形复合调整浪

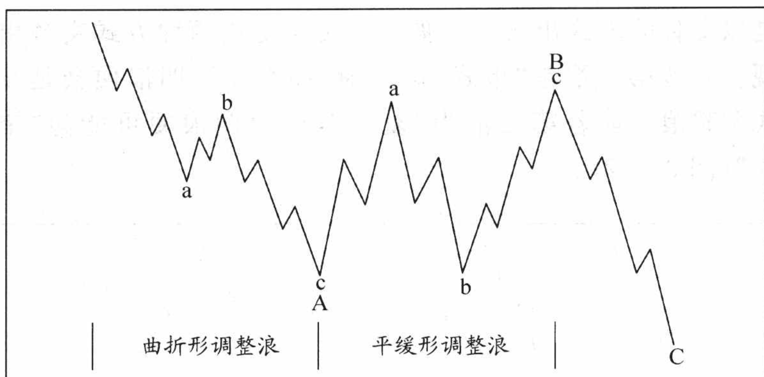


图 3-34 曲折形、平缓形复合调整浪

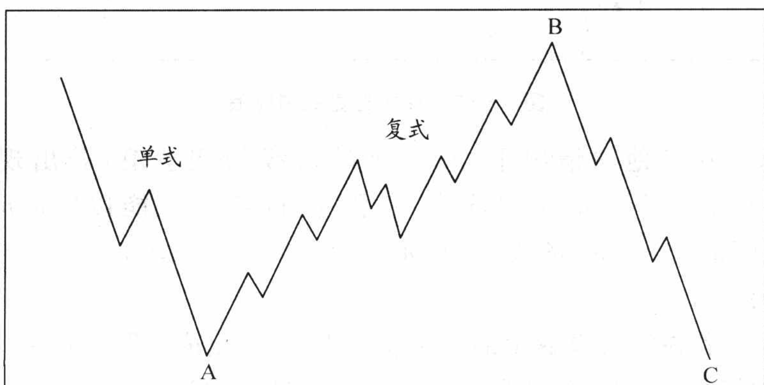


图 3-35 单式与复式复合调整浪一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B
复式
单式
多重复式
A
C

图 3-36 单式与复式复合调整浪二

(二) 调整浪的形态结构对后市行情会有所影响

行情趋势(涨、跌)的强弱,可经由调整浪的盘整形式来加以预测估计(图 3-37)。

(三) 调整浪的辨认计数

依据艾略特的"自然法则":

(1) 第四浪的低点不能低于第一浪的高点。

(2) 第三浪的波幅经常是最长的,而且绝不是最短的一个推动浪。

根据这两项原则,可以正确辨认浪数(如图 3-38)。

(四) 波浪幅度相等原则

在第一、三、五浪,三个推动浪中,其中最多只有一个浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

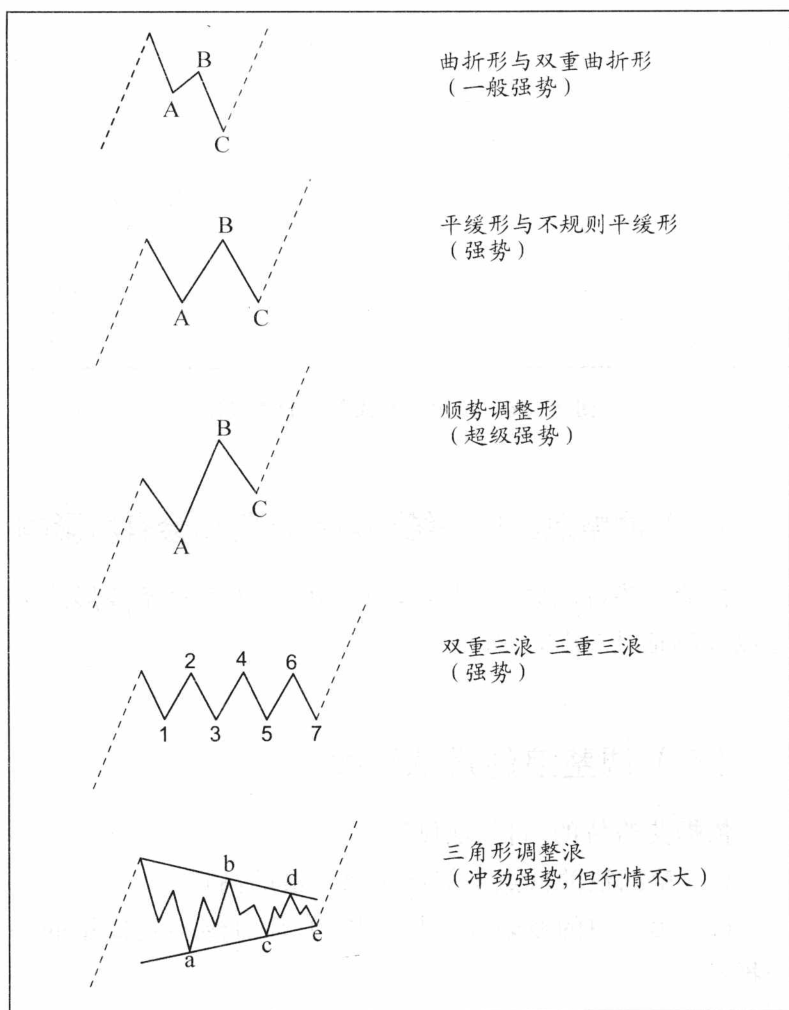


图 3－37 判对后续趋势的强弱

会出现延长波浪，而其他两个推动浪则约略相等。即使不会相等，仍会以 0.618 的黄金比率，出现互相对等关系。在较大级数的价格波动周期，浪与浪之间的关系，不能纯粹以波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

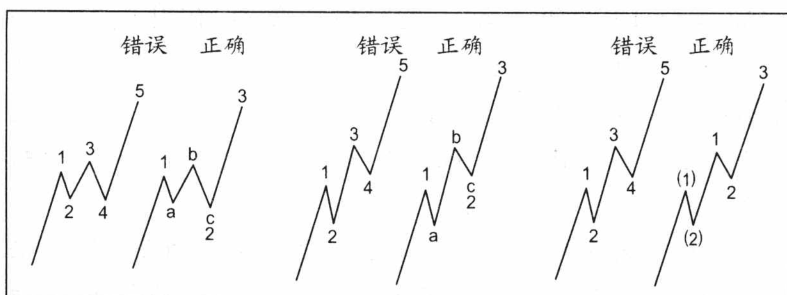


图 3-38 调整浪的辨认与计算

动幅度来比较计算，必须改用百分比值来计算。

因此，在一个较大级的波动周期，如图 3-39 当中

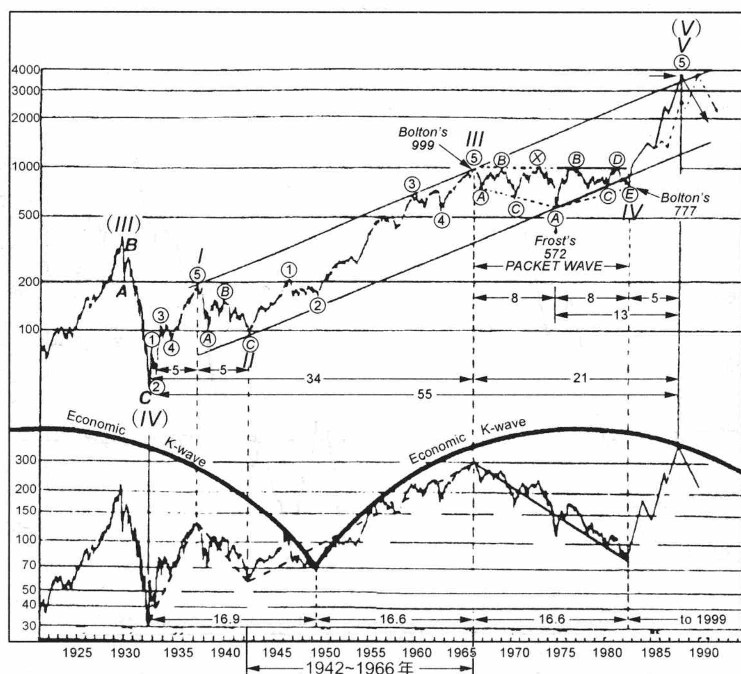


图 3-39 道琼指数 1942 年至 1976 年走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1942 年至 1966 年道琼工业平均指数中，初升段的第一浪，为期 49 个月，指数上涨了 120 点，约上涨 129%；而在第五浪中，为期 40 个月则上涨 438 点，大约为 80%（为 129%的 0.618 倍），相对的第三浪，为期达 126 个月，上涨约 324%。

在较小级数的波动周期，价格的比较可以用简单算术来计算，其百分比自然也会很接近。以 1976 年的情况而言，我们可以发现，第一浪在 47 个交易小时内道琼上涨 35.24 点；而当第五浪时，道琼在 47 个交易小时亦上涨了 34.40 点（图 3-40）。

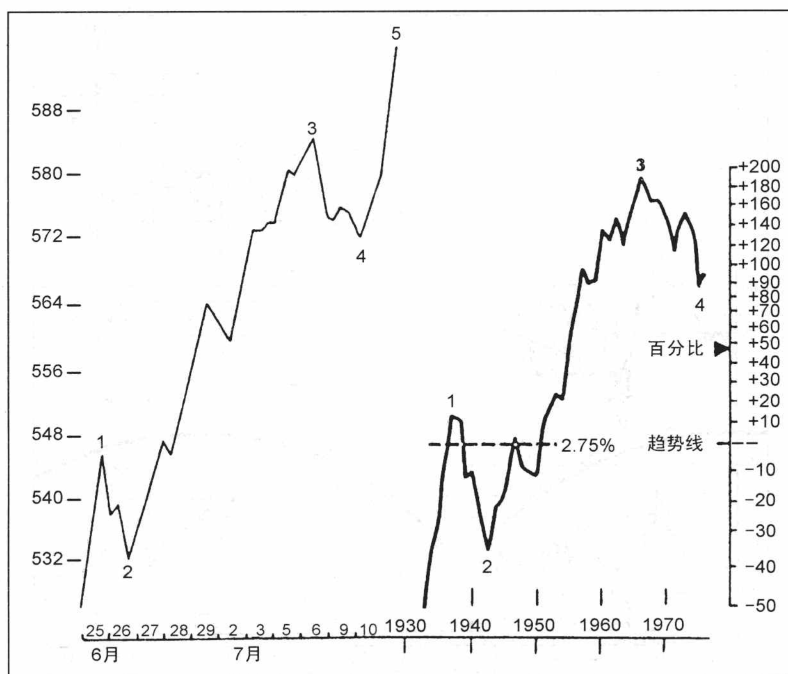


图 3-40 1976 年道琼指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）轨道趋势

艾略特认为波浪理论的走势，应该在两条平行的轨道之内（图 3－41）。

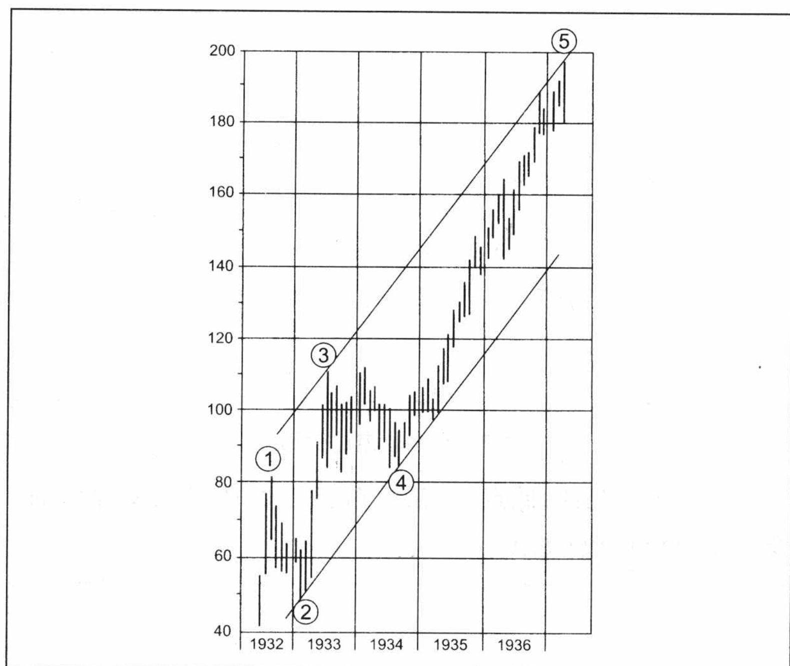


图 3－41 波浪理论轨道

艾略特建议在较为长期的图表绘制时，应使用“半对数图表”，用以表示价格膨胀的倾向。以免在特别的高价圈中出现失真的图形趋势。

“轨道”的绘制须在第一浪完成之后。即有了第一浪的起涨点“0”，与第一浪的最高点“1”。然后根据第一浪的涨幅“0 至 1”乘以 0.618 得到“2”的假设位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.618的比率为波浪理论中，引用黄金律原理，所假设、判断行情回档之幅度。

在得到了“0,1,2”等三个点之后，由0到2画一条延长直线；另一条平行线则经过1点画出，得到一个“轨道趋势”(图3－42)。

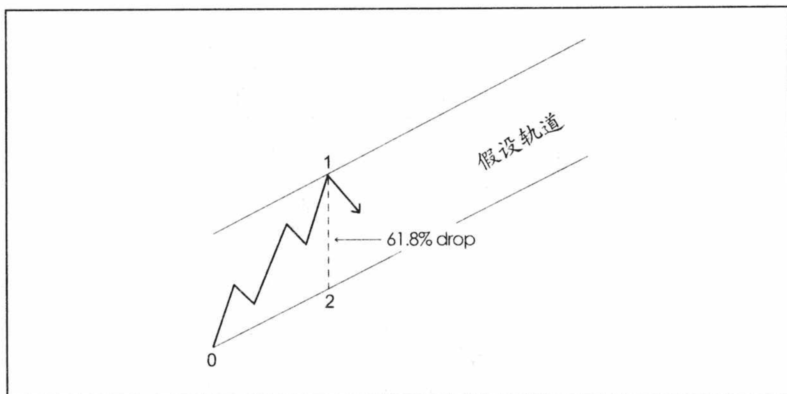


图3－42 轨道趋势图

假若第二浪的低点，无法接触到前面假设的支撑线时，便须要有所修改(如图3－43)。

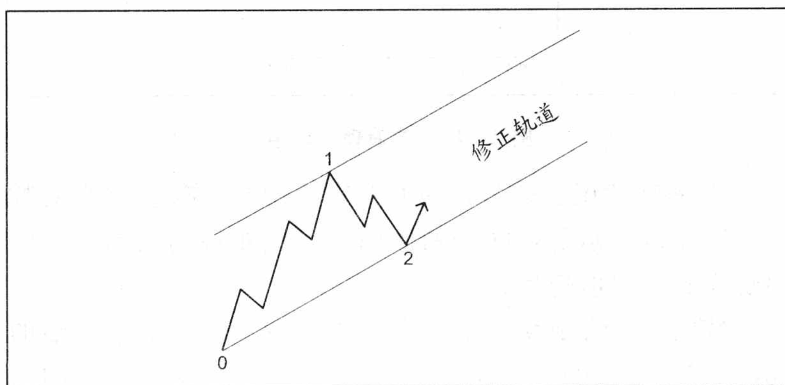


图3－43 修正轨道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当第三浪发动，若有不能与上面的平行线接触，或者超过，仍然要加以修改（图 3－44）。

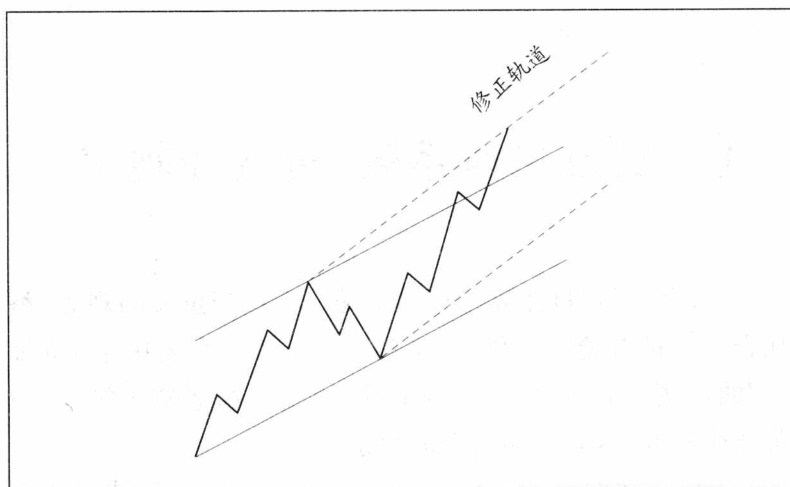


图 3－44 修正轨道

第四浪的下跌调整，若是仍有所误差。亦要重新修改。当依据 2、4 两点与 3 的平行轨道画出之后，即为最后正确的轨道（图 3－45）。

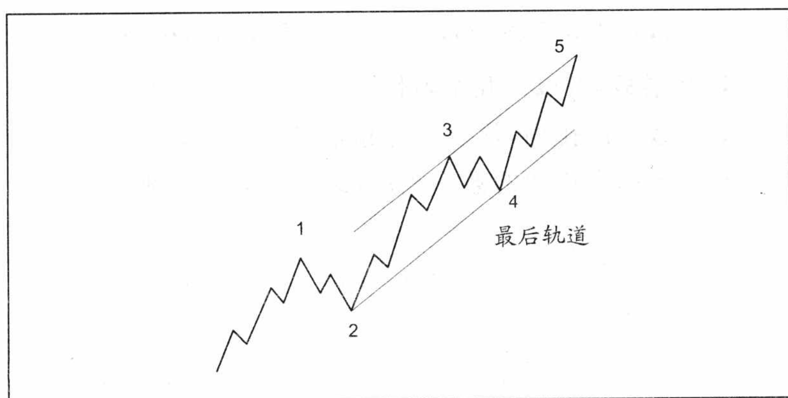


图 3－45 最后轨道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 3－45 中，上平行线的决定，有时须要靠个人经验。在许多的状况下，由 1 所绘制的平行线，其效果与意义大于经过 3 所绘制的平行线。

七、费波尼西系数(黄金分割率)

“黄金律”在自然界与美学中是一个相当重要的观念，举凡金字塔的建造、书本、纸张的长宽比例，均运用了“黄金律”的比例。而在自然界中，举凡星相、生物繁殖等等，均与黄金律的数字，有着相当大的关系。

而黄金律的学理，直至公元 13 世纪，经由“费波尼西系数”(*Fibonacci Sequence Number*)，才有完整的理论表述。

所谓“费波尼西系数”，是意大利伟大的数学家费波尼西(Leonardo Fibonacci)在 1202 年出版《计算法》一书中提出。这个“奇异数字”是由一系列前后相关的数字所组成：

1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，……

这些系数，有以下几个特性：

(1) 数字的排列，均以 1 为起始点。

(2) 每两个连续的数字相加，即等于第三个数字。

1＋1＝2	1＋2＝3	2＋3＝5
3＋5＝8	5＋8＝13	8＋13＝21
13＋21＝34	21＋34＝55	34＋55＝88

(3) 每个数字在比例上趋近于后面一个数字的 0.618 倍(除了前面四个数字外)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 ÷ 13＝0.615

13÷ 21＝0.619

21÷ 34＝0.617

（4）每个数字趋近于前一个数字的 1.618 倍。

13÷8＝1.628

21÷ 13＝1.615

34÷ 21＝1.619

（5）每个数字趋近于其前第二个数字的 2.618 倍。

21÷8＝2.625

34÷13＝2.615

55÷21＝2.619

分母＼分子	1	2	3	5	8	13	21	34	55	89	144
1	1.00	2.00	3.00	5.00	8.00	13.00	21.00	34.00	55.00	89.00	144.00
2	.50	1.00	1.50	2.50	4.00	6.50	10.50	17.00	27.50	44.50	72.00
3	.333	.664	1.00	1.667	2.667	4.33	7.00	11.33	18.33	29.67	48.00
5	.20	.40	.60	1.00	1.60	2.60	4.20	6.80	11.00	17.80	28.80
8	.125	.25	.375	.625	.1.00	1.625	2.625	4.25	6.875	11.125	18.00
13	.077	.154	.231	.385	.615	1.00	1.615	2.615	4.23	6.846	11.077
21	.0476	.0952	.1429	.238	.381	.619	1.00	1.619	2.619	4.238	6.857
34	.0294	.0588	.0882	.147	.235	.3824	.6176	.1.00	1.618	2.618	4.235
55	.01818	.03636	.0545	.0909	.1455	.236	.3818	.618	1.00	1.618	2.618
89	.011236	.02247	.0337	.05618	.08989	.146	.236	.382	.618	1.00	1.618
144	.006944	.013889	.0208	.0347	.05556	.0903	.1458	.236	.382	.618	1.00

图 3－46 费波尼西比率表

（6）每个数字趋近于其后第二个数字的 0.382 倍。

8 ÷ 21＝0.381

13 ÷ 34＝0.382

21 ÷ 55＝0.382

从以上四个主要比例数字，可以演算出以下的比例关系：

① 2.618－1.618＝1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

② 1.618－0.618＝1

③ 1.000－0.618＝0.382

④ 2.618 ×0.382＝1

⑤ 2.618 ×0.618＝1.618

⑥ 1.618 ×0.618＝1

⑦ 0.618 ×0.618＝0.382

⑧ 1.618 ×1.618＝2.618

费波尼西系数与黄金律在波浪理论上的应用，包括了时间周期与波段幅度的计算与预测。

（一）以“费波尼西系数”在时间周期的预测

艾略特在波浪理论中，一再地强调“自然法则”，从波浪的数目可以发现与“费波尼西系数”相当吻合。每一个波动周期是以八浪完成，其中五浪上升，三浪下跌；较大波动周期有 89 浪；更大的级数有 144 浪，均在数列中。

此外，艾略特将 1921 年到 1942 年，与“费波尼西系数”相符合的重要转折点分析如下：

1921 年至 1929 年	8 年
1921 年 7 月 至 1928 年 11 月	89 个月
1929 年 9 月 至 1923 年 7 月	34 个月
1932 年 7 月 至 1933 年 7 月	13 个月
1933 年 7 月 至 1934 年 7 月	13 个月
1934 年 7 月 至 1937 年 7 月	34 个月
1932 年 7 月 至 1937 年 7 月	（5 年）55 个月
1937 年 3 月 至 1938 年 3 月	13 个月
1937 年 3 月 至 1942 年 4 月	5 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1929 年至 1942 年	13 年

理查·罗素在 1973 年的《道氏理论通讯》又增补了部分时间周期上的实例：

1907 年崩溃低点至 1962 年崩溃低点	55 年
1949 年主要底部至 1962 年崩溃低点	13 年
1921 年萧条低点至 1942 年萧条低点	21 年
1960 年 1 月顶点至 1962 年 10 月底部	34 个月

韦特·华德(Walter E. White)在其 1968 年的著作中，预测 1970 年将出现重要的浪底低点，其理由如下：

1949＋21＝1970

1957＋13＝1970

1962＋8＝1970

1965＋5＝1970

事实果真于 1970 年 5 月出现了反转低点。若以 1928 年以及 1929 年的两个顶点为标准，则又可以“费波尼西系数”计算出一些重要的年史：

1929＋3＝1932	熊市底部
1929＋5＝1934	调整底部
1929＋8＝1937	牛市顶部
1929＋13＝1942	熊市底部
1928＋21＝1949	熊市底部
1928＋34＝1962	崩溃底部
1928＋55＝1983	大循环期顶部

而类似的方法又可以 1965 年与 1966 年的循环周期顶点，计算未来走势：

1965＋1＝1966	顶点
1965＋2＝1967	回档低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1965＋3＝1968	次级顶点
1965＋5＝1970	崩溃低点
1966＋8＝1974	熊市底部
1966＋13＝1979	9.2 年及 4.5 年的周期低点
1966＋21＝1987	大循环期低点

在 1989 年罗伯·派瑞特又以 1987 年美国大崩盘当作基期，分别预测美国股市大反转的周期顶点分别落在 2000 年与 2008 年。在 2000 年布什总统上任时，道琼指数从 11749 点出现大反转。到了 2007 年的金融风暴，道琼指数在 10 月底的时候又从 14198 点出现更凶悍的大回档。

1987＋13＝2000

1987＋21＝2008

（二）"黄金律"在波段幅度的计算

在波浪理论中，每一波浪之间的比例，包括波动幅度与时间长度的比较，均符合"黄金律"的比例。对于技术分析者，这是一个相当重要的参考依据。除了在前面提到的"波浪幅度相等原则"外，黄金律的比例分析，有下列经常出现的原则：

（1）第三浪波动幅度，为第一浪起涨点至第一浪最高点间幅度的某一"黄金律"比例数字，包括 0.382、0.5、0.618、1 与 1.618 等，类似的比例幅度（图 3－47）。

（2）第二浪的调整幅度，约为第一浪涨幅的 0.382、0.5 与0.618 倍之幅度（图 3－48）。

（3）在调整浪中，C 浪与 A 浪间的比例，亦吻合黄金律。通常 C 浪长度为 A 浪的 0.618 倍（图 3－49）。在某些状况下，C 浪的底部低点经常低于 A 点之下，为 A 浪长度的 0.618 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

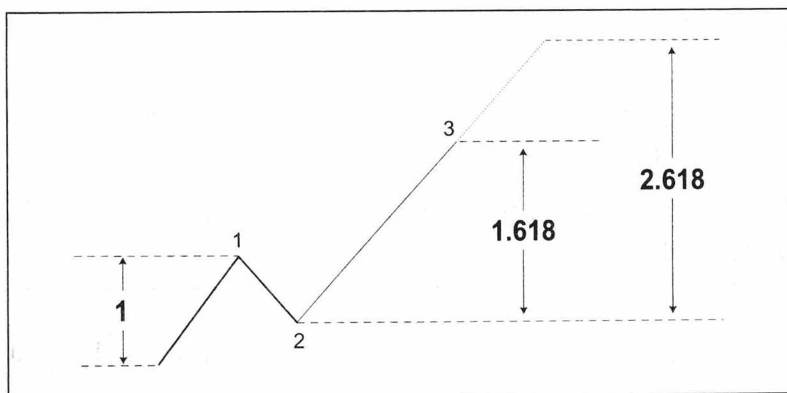


图 3-47　第三浪的调整幅度

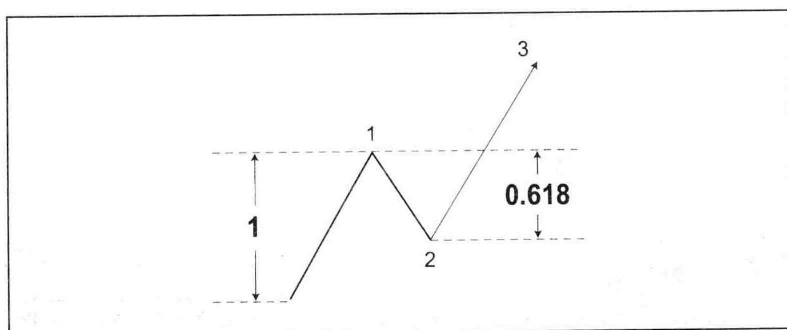


图 3-48　第二浪的调整幅度

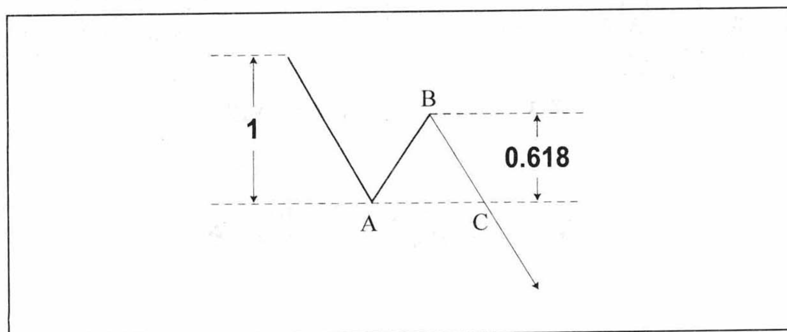


图 3-49　C 浪与 A 浪的比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）第一浪至第五浪的完整波浪幅度，其可能的极限约为第一浪涨幅的 3.236 倍。

（5）在倾斜三角形中的震荡走势，每一浪长度为前一浪的 0.618 倍。

（6）第五浪的涨幅，亦有可能为第一浪至第三浪全部涨幅的 1.618 倍。

假设：第一浪是由 421 点为起涨点，至 1987 年底的 4796 点（收盘指数 4673 点）为第一浪高点，共涨 4037 点。乘 1.618 倍，与第三浪实际的高点 8813 点相差不大。五浪的结束，出现在 1989 年 9 月的 10843 点。

（另一种计浪，仍以 421 点起涨，8813 为第五浪结束。此后则为穿头破底的调整形态。穿过 8813 点的头部至 12682 点后，向下跌破 4645 点的底部。）

图 3－50　台湾加权指数月线图

八、波浪理论摘要

（1）一个完整的价格波动周期，包括了八浪，其中五浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为上升的推动浪，三浪为下降的调整浪。

（2）划分为五浪的上升趋势，仅属于一个较大周期趋势的部分阶段（次级浪）。

（3）调整浪划分为三浪。

（4）两种较简单的调整浪形态，为："曲折形"五—三—五与"平缓形"三—三—五。

（5）三角形的调整形态通常在第四浪出现，即在最后第五浪之前出现；亦可能在B浪的调整浪中出现。

（6）波浪可以结合，组成更大周期的波浪，亦可细分更小的次级波浪。

（7）通常一个推动浪出现延长波浪，其他两个推动浪的幅度与时间则相等（对等原则）。

（8）"费波尼西系数"（黄金律）的运用为波浪理论的数学计算基础。

（9）波浪的数目与"费波尼西系数"相符合。

（10）"黄金律"的比例数字，常为行情回档的幅度测量依据。

（11）第二、第四浪的调整形态不会一致，此种"交替原则"可以警告投资人行情并非一成不变。

（12）熊市中，调整的底部不会低于第四浪低点（在延长波浪出现的状况下，为特例）。

（13）第四浪低点不会低于第一浪高点（在期货市场则并非一定如此）。

（14）波浪理论依其重要顺序，以形态为最重要，其次为比例与时间。

（15）波浪理论主要使用于综合平均指数，对于个别股票，其功能未必显著。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（16）波浪理论较适用于投资人大量参与的股票、商品期货。

（17）在商品期货与外汇市场中，波浪理论有较为差异的原则存在（日币的多头市场，即为美元的空头市场。此时推动五浪与调整三浪的区别原则即有变化）。

九、波浪理论的实战运用

（一）波浪理论的运用观念

曾有人说："认识波浪理论之后，用与不用者，均属愚蠢。"可以做最佳注解。

有此种说法的原因，可能是因为波浪理论太难研判，也太难掌握。而且有个极为普遍的现象，就是常常会听到有不同的波浪算法；而且有不同看法的专家，也经常地互相不以为然，甚至互相攻击、批评。波浪理论的区分对一般人来说，认为是一种事后诸葛亮；基本上很难有事前的预测，让这些人彻底地信服。

其实，作为一项解读市场趋势的分析工具，波浪理论提供的是对于市场的体会、认识，而非策略规范；实际上，策略由人而生，由心而生。

市场内永远有许多的变数存在，有常态性的走势，也有非常态性的走势；人心更是尔虞我诈。但是终归万变不离其宗，大环境、大趋势总是有其必然性存在。如果一个人不能体会市场的确实走向，就很难拟订出较适当的操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略。

正如易经系辞传的一句话："吉、凶、悔、吝者，生乎动者也！"理有必然，势必有征；所有的成败，完全在一个"动"的征兆。研究技术分析，甚至研究波浪理论的目的，其实也就在寻找"动"的征兆，"动"的意义；进而思考未来的趋向。

如果不经思考，那么学习波浪理论，大约也正如多数人读易经一样，有读没有懂。然后最大的心得是，学习波浪理论的人都被淹死了！

当然，波浪理论当中，并未谈及过多的规范、原则。以其理论的本身内容来讲，它只是在描述交易市场内的各种结构、变化，它也从未谈及如何操作。

各种的操作策略、规范，完全要由投资人本身，综合其他的技术理论中的技巧、观念，来厘订自我的操作准则。正如军队要有基本的战术准则、战略原则，投资人也不可缺少。

（二）波浪理论的缺憾

当世波浪理论最权威的大师罗伯·派瑞特，自从 1987 年预测美股大崩盘获得大胜以后，一直对美国股市的前途抱持着比较悲观的态度。即使到了 2000 年美股从道琼指数 11750 点重挫到 2001 年 8062 点的时候，他都认为道琼指数将要回到 6000 点左右。但事实上，"9·11"后，道琼指数最低也不过 7197 点。

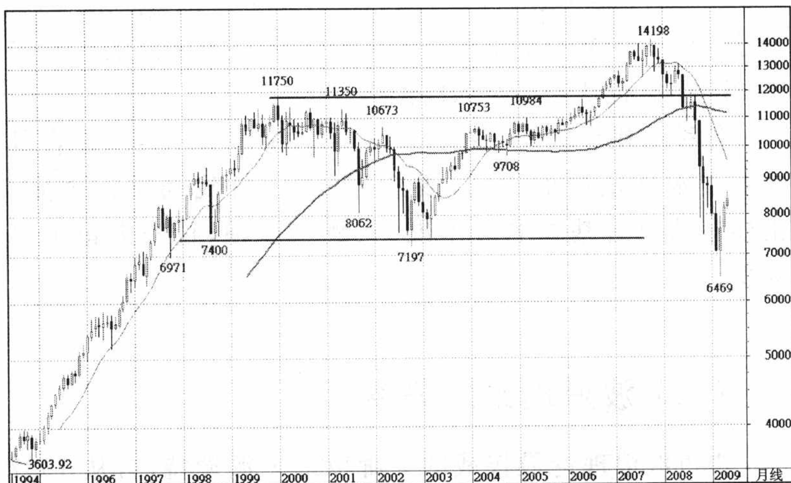
到了 2008 年美国发生次贷危机，进而引发金融大海啸的时候，他更是进一步喊到 5000 点以下，颇有狼来了的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

味道。

像这么重大的预测失误，似乎反映出整个波浪理论在原始的理论架构当中，尚且有一些不足之处。

就波浪理论的价值而言，笔者在1999年底，当时道琼指数跌破9976点的颈线大关卡时，依然能够预测出道琼指数暂时不至于大跌，而且美国股市仍将以纳斯达克指数为攻击重心继续推升，进行最后一浪的强势攻击；甚至预测纳斯达克指数将在5200点附近，出现类似台湾加权指数12682点的大崩盘。



所有技术分析理论的作者，似乎都不是曾经掌控过行情的走势，也就是从来没有操纵过股价或金融商品的波动，因此不知道所谓的作价规范。如果当过这种幕后的黑手，在2000年美股反转以后，也许就可以预估道琼指数的目标区大约落在7000点附近。按照作价的逻辑，就是以1997年最低6971点的震荡黑线作为参考。

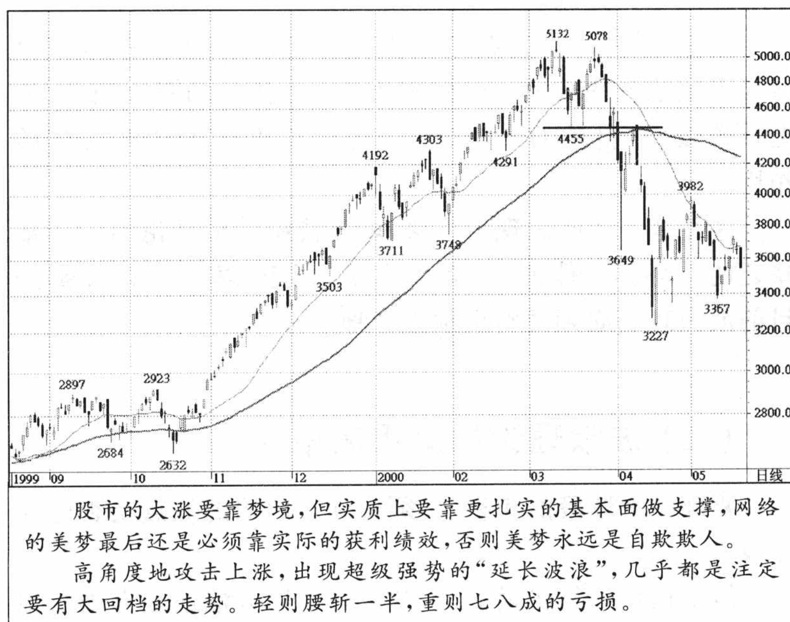
在金融大海啸风声之前，也是有这种幕后的黑手，早就预测了道琼指数势必再度回测7197点附近，以符合作价的规范。不小心得到这种信息的人，身边又有钱的话，获利当然如同中了乐透一般。

图3-51　美国道琼指数月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实的发展完全如同预测，纳斯达克指数在 2000 年 3 月最高 5132 点出现了大逆转的走势，直到 2002 年的 10 月最低 1108 点，整个跌幅 78.4%；与加权指数从 12682 点下挫到 2485 点的跌幅 80.4%相差不大。

当时笔者针对美股趋势进行这样的预测，仍然是以波浪理论为主，预估出纳斯达克指数第五浪的波幅目标；其次则以类股轮动的结构，警觉到美国股市大反转的可能性。因而在这个预测的经验当中，可以发现波浪理论的研判必须要全面了解股市的发展，要注意到市场攻击的重心，以及操作的手法。



股市的大涨要靠梦境，但实质上要靠更扎实的基本面做支撑，网络的美梦最后还是必须靠实际的获利绩效，否则美梦永远是自欺欺人。

高角度地攻击上涨，出现超级强势的“延长波浪”，几乎都是注定要有大回档的走势。轻则腰斩一半，重则七八成的亏损。

图 3－52 纳斯达克指数日线图

台湾加权指数在挑战 12682 点的时候，是以当时最强势的金融股为攻击的重心，全力冲刺；这种手法就跟后来纳斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达克指数从 4000 点附近冲刺到 5132 点的表现完全一样。这种全力冲刺的走势，完全违反了多头市场（牛市）的本性特质，虽然涨起来大快人心，却是危机重重。

因此波浪理论的研判，要达到更高的精确水准，市场内涵的表现，也是重要的研究重点。其次缺乏量价的搭配，是波浪理论不足的地方。

此外，波浪理论一直以自然律的表现作为基础，完全忽视了基本面的条件所造成的影响。罗伯·派瑞特在 1990 年以后，一直抱持着谨慎保守的态度，忽略了当时因为苏联解体所造成的资金流动现象。

苏联解体后，剩下美国独强，因而苏联与东欧的黑市资金几乎全数转往美国。这种高达数千亿美元的资金挹注，加上乘数效应，自然对于美国的股市、汇市产生推波助澜的作用。

这种基本面所表现的现象，就是传统波浪理论当中非常缺乏的一环。整体而言，有关量价、形态、基本面条件都是目前波浪理论必须要特别加强的地方。

（三）波浪理论的运用策略

要赚到大波段的获利，必须要确认回档的低点是否已经完成。

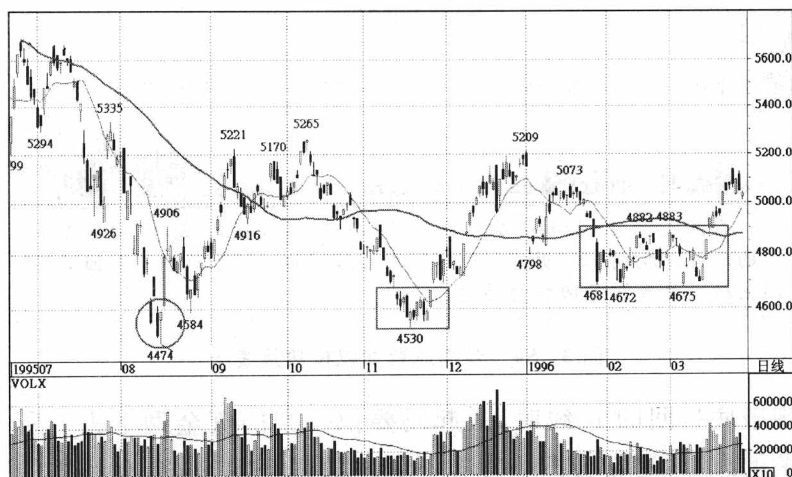
但是在特殊的状况下，下跌波段的第五浪还是有失败浪出现的可能性。例如台湾股市在 1985 年的时候，下杀的低点一直没有办法杀破第四浪的最低点 4474 点，分别只到 4530 点与 4672 点。

从 K 线理论的精义来说，4474 点的当天是低档的“当日反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转"走势，尤其隔天又是跳空的长红、大阳线走势，这个低点就不容易再度跌破。因此就要假设第五浪有可能是失败浪。

因为从 4474 点到 5265 点又略有五浪上升的雏形，因此也可以假设 5265 点是反弹 A 浪，下杀到 4530 点则是 B 浪，往后至少还有反弹 C 浪。



反转必有形态，是非常值得记牢在心里的观念。4474 点的底部结构其实并不结实，但是要杀破这种强力转折的关卡并不容易。在 4530 点有孤岛底部出现，尔后在 4672 点又有横向盘整的底部结构出现，在这两个底部的完成时都是以强力跳空的方式摆脱底部；此时不进场更待何时。

在 4530 点这里，是个跳空下杀后的孤岛底部结构，因此跳空突破盘整区底部的时候至少都有短线行情可以获利。

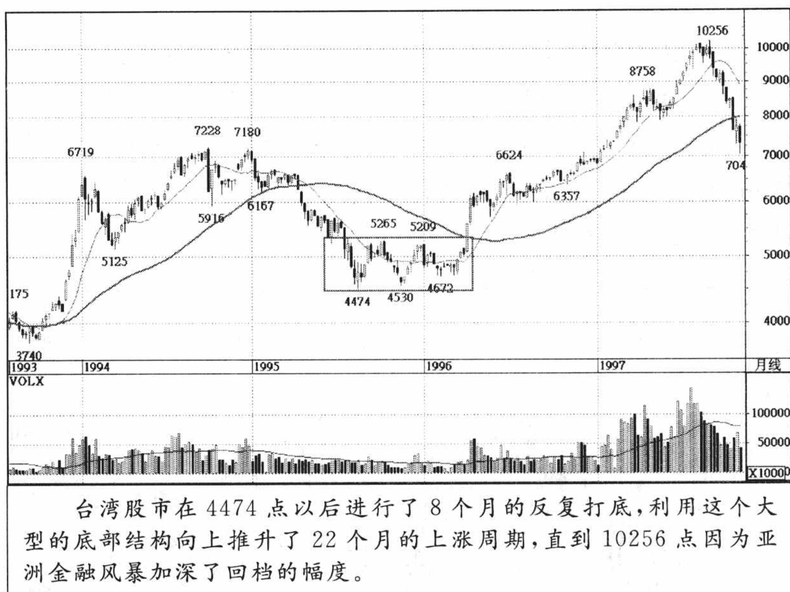
同样的，这种孤岛底部结构要跌破也是非常不容易。因此往后再回档到这个盘整区附近，一样是要大胆地买进。在 4672 点进行横向盘整的时候，就要开始布局长线的部位。

图 3－53 台湾股票加权指数日线图

投资有些时候必须要有长远的眼光。拥有宽裕的资金时，更应如此。

以台湾股市为例，在 2008 年底加权指数跌到 3955 点出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



台湾股市在4474点以后进行了8个月的反复打底，利用这个大型的底部结构向上推升了22个月的上涨周期，直到10256点因为亚洲金融风暴加深了回档的幅度。

图3-54 台湾股票加权指数月线图

现破底拉回的K线时，最起码要把一半的资金砸下去。所谓的海啸，通常会把往常看不到的海底亮出来；会有超跌的走势出现，只要稍微一平稳下来就会有可观的利润。

(四)波浪理论在大陆股市的运用

在2005年以前，大陆股市的走势比较难以用波浪理论来做有效的解释。但是在基本的节奏上，大行情一旦展开就有脉络可循。

像是在台湾股市，因为20年来受到政治纷争的干扰太多，真正能够用波浪理论来解释的行情不到一半，但是从比较长远的周期来看，似乎又完全地对应了波浪理论的脉络。也就是说，台湾股市走了20年的调整周期。但是这个过渡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期结束后，所潜在的能量将大幅度地释放出来，起码在未来一段颇长的时间会有让人想象不到的大行情。

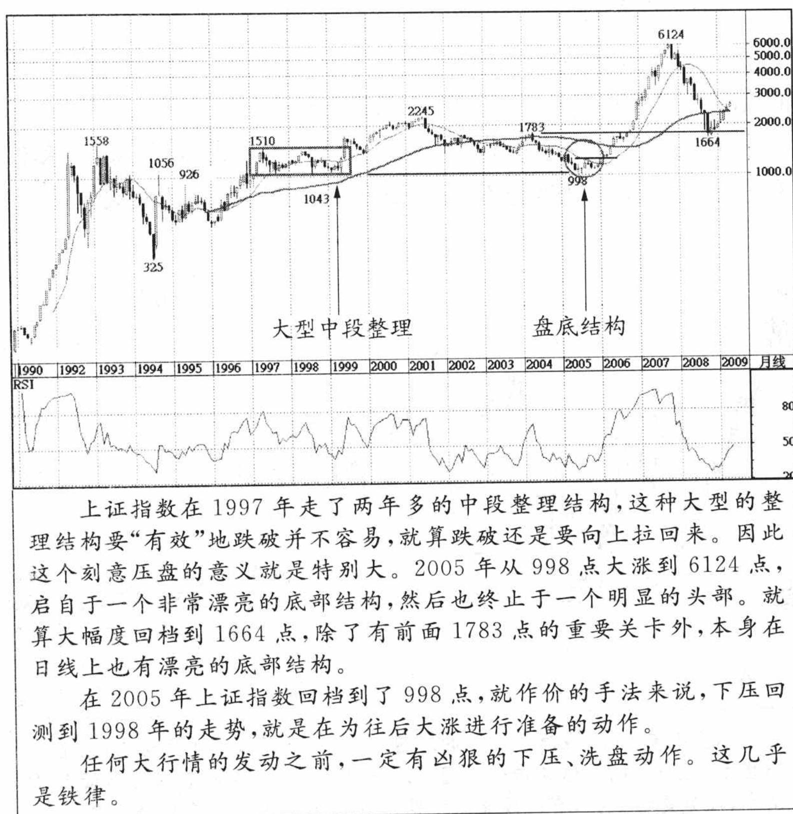


图 3－55　上海证券综合指数月线图

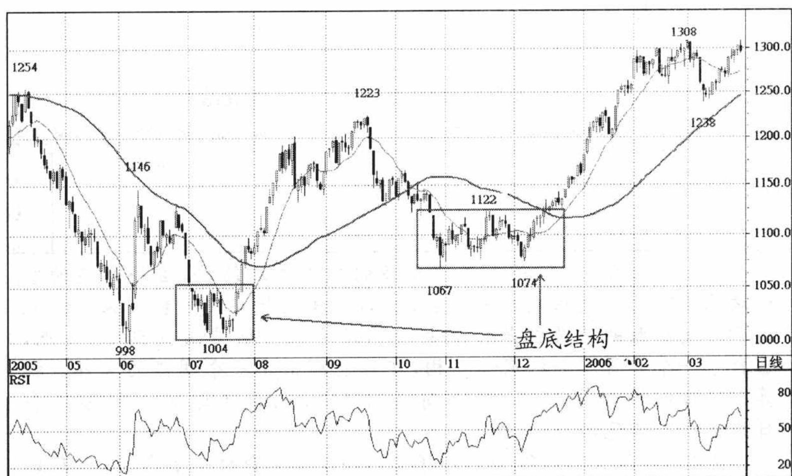
依照一般股民的习性，赚了钱就想跑，所以一般股民手中所持有的股票都称为浮额（浮动筹码）。如果庄家在推升的过程当中，不时地受到这些浮额干扰，不如就发动一波恐怖的杀盘动作，把这些股民手中的浮额统统清洗出来；甚至在推升的过程当中，也要随时地清洗这些浮额，或者让浮额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在行进间换手，用以降低阻力。

上证指数在2005年下杀到998点，就是标准的洗盘动作。超级的大行情所耗费的时间、精神当然就更大。这个低点甚至杀破了1998年的低点1043点，这种洗盘动作当然更有意义，非要吓死所有的股民、散户不可。

但是认真一点，可以看到这个1043点的支撑关卡虽然看起来是不守，但是还有一个更早在926点的盘整关卡。



不要小看1146点急拉上来的涨势，这是一个强力的扭曲动作，也是一个庄家、主力之间的信息传递。国际级的庄家、大户常常不会用电话互通消息，以免走漏风声，有时候靠的就是这种K线上的密码来传递信息。

在1004点(7月)与1067点(10月)分别出现了明显的底部结构。在2006年一举突破1223点的颈线反压关卡，又构成了相当大型的底部结构，前后耗时长达半年之久。这种大型的底部结构，后续都有超级的大行情出现。

图3-56 上海证券综合指数日线图

所谓的支撑关卡其实并不是一个价位，而是一个区间。有时候关卡的跌破，是属于假跌破；在这种情况下，庄家、主

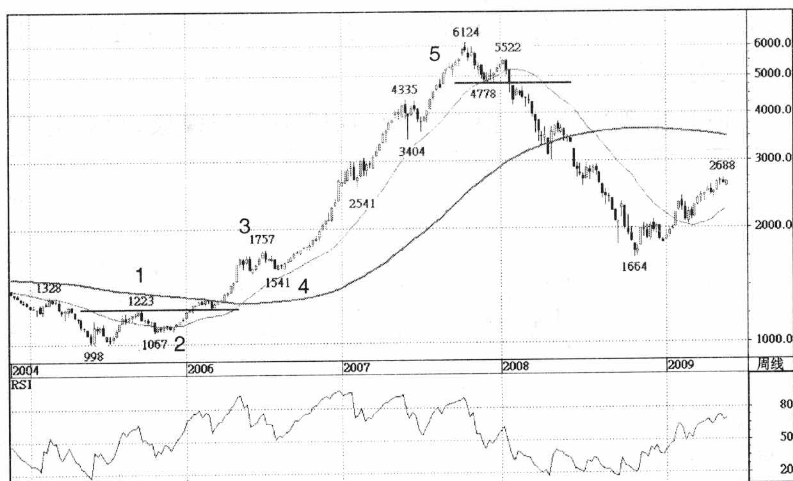
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力借着来回打底，进行底部形态的架构。

底部的结构，就如同防守阵地一般。打底的时间越长、越厚实，所累积的攻击力量也就越强。

上证指数从998点到1223点，就是一个明显的五波攻击浪。虽然结构上有一点点不太标准，但是看得懂作盘、控盘架构的人就不能够否认它。这个攻击的波段，就是属于第一浪。

超级的大行情，绝对不是一般的五浪，也就是通常有"延长波浪"的出现。这个超级行情，最重要的关键就是人民币的升值。



上证指数的第一浪起始于998点，结束于1223点，推升了225点，涨幅22.5%。第二浪回档156点，涨幅69.3%。

第三浪则是从1067点推升到1757点，上涨了690点，涨幅为64.6%。第四浪的回档很浅，幅度不大。但是在汇聚了多头的狂热之后，第五浪则是一所谓的"延长波浪"出现，当中可以再度细分为次一级的五浪走势，整个波段从1541点强力推升到6124点，共计上涨了4583点，涨幅高达297.4%。

第五浪之第一浪起自1541点，到2994点，上涨1453点；第三浪从2541点到4335点，上涨1794点；第五浪则是从3404点到6124点，上涨2720点。

图3-57 上海证券综合指数日线图

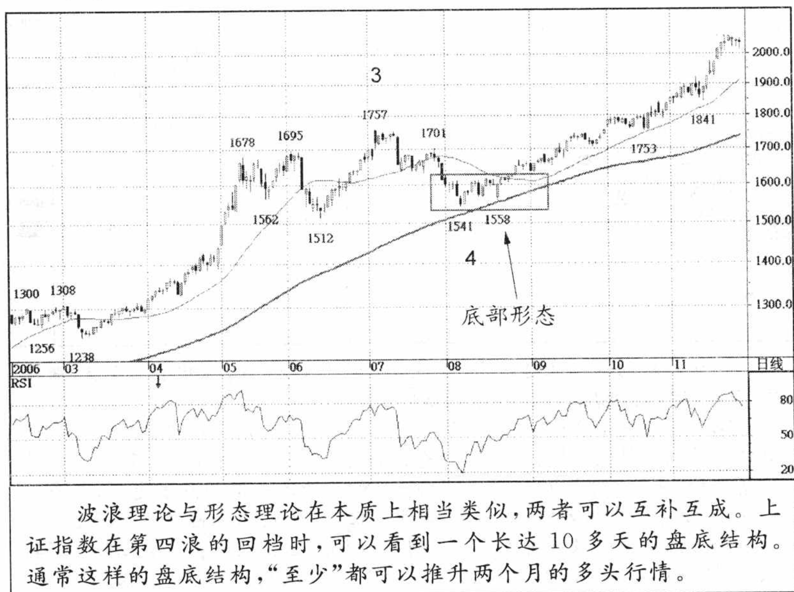
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依照日本、台湾的经验，币值的大幅升值，是启动大行情的先兆。新台币的升值，释放了大量的资金出来，因此一举将台湾股市从1000点反复地推升到12682点。

人民币的升值虽然略微落后于998点的时候，但是先知先觉的早在预先进行布局。如果这一点预测的能力都没有，就不能算是顶尖的庄家、主力。

通常这种资金行情，都不会局限于五浪的攻击走势，而是当中的一浪还会有次一级数的五浪。连美国也是如此，当时苏联集团瓦解的时候，全世界的资金都往美国跑，道琼指数就从5000点左右大涨到万点之上，当中的波浪也是属于“延长波浪”。

但是出现“延长波浪”都会有物极必反的现象，也就是进



波浪理论与形态理论在本质上相当类似，两者可以互补互成。上证指数在第四浪的回档时，可以看到一个长达10多天的盘底结构。通常这样的盘底结构，“至少”都可以推升两个月的多头行情。

图3-58 上海证券综合指数日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行较大的回档调整幅度；下压幅度轻则五成，重则七八成。

台湾股市从千点左右大涨到12682点的阶段中，出现的回档经常高达五成。等到大涨到12682点以后，短短8个月就跌到2485点，跌掉了80.4%的幅度。相对来说，上证指数从6124点到1664点，也是跌了72.8%的幅度。

上证指数第一浪的走势因为兼具有打底的动作，涨幅只有22.5%。第三浪的涨幅扩大为64.6%。但是到了人气的汇聚越来越旺的时候，第五浪出现了“延长波浪”，上涨幅度进一步扩大到297.4%。

在展开第五浪的涨势之前，上证指数在1541点又进行了一个非常漂亮的盘底动作(图3-58)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

移动平均线

- 移动平均线理论
- 移动平均线的种类与计算方法
- 移动平均线的应用技巧
- 移动平均线的优缺点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、移动平均线理论

技术分析的领域，可以简单地分类为“图形分析”与“技术指标”这两大类。

移动平均线是所有技术指标的基础，任何非图形分析的技术指标，都是以移动平均线的计算原理进行设计。

在图形分析的章节中，曾提及收盘价是商品价格在一天中的暂时性结论，亦即多空双方的暂时均衡价格。因此我们将一段时日的收盘价加以平均，则可以得到这段时日多空双方的均衡价格。

假设现在的行情价格在均衡价格（平均价）之上，意味着市场的买力（需求）较大；反之，行情价格在平均价之下，则意味着供过于求，卖压显然较重。

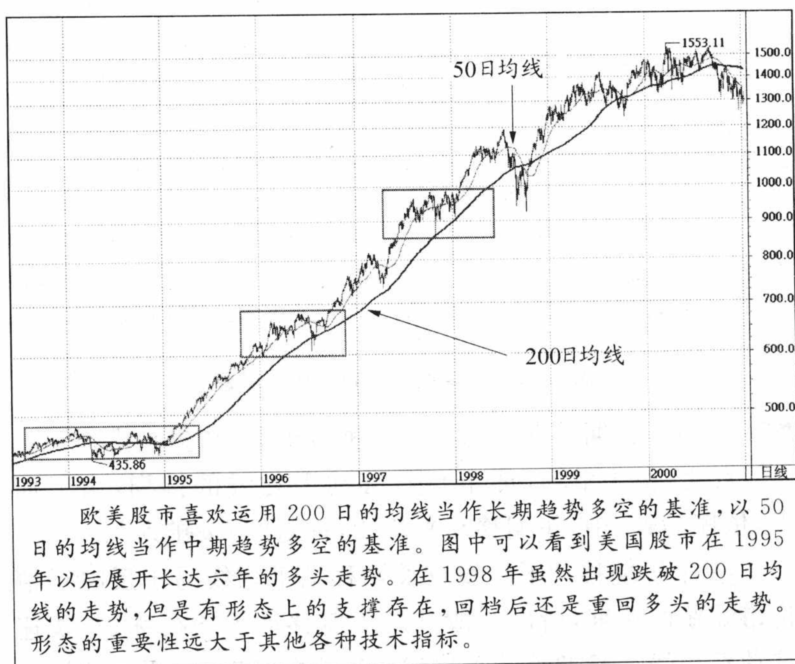
以 10 日周期的移动平均线为例。将第一日至第 10 日的 10 个收盘价，累计加起来后的总和除以 10，即得到第一个 10 日周期参数的平均价；而将第二日至第 11 日的收盘价加总，一样除以 10 则为第二个 10 日平均价；这些平均价的连线，即成为“10 日移动平均线”。

以时间的长短而言，移动平均线可分为短期、中期、长期的移动平均线。一般而言，短期移动平均线指周期参数在 10 日以下的移动平均线；中期，则指周期参数在 10 日至 30 日间的移动平均线；长期，则指 30 日以上周期参数的移动平均线。这种周期界定的区分，其实因人而异。

在欧美市场，投资人或投资机构非常看重 200 日的长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线，并以此为年线，甚至当作多空的基准，来作为长期投资的依据；行情价格若在此长期移动平均线下，属空头市场；反之，行情价格在此长期移动平均线之上，则为多头市场(图 4－1)。



欧美股市喜欢运用 200 日的均线当作长期趋势多空的基准，以 50 日的均线当作中期趋势多空的基准。图中可以看到美国股市在 1995 年以后展开长达六年的多头走势。在 1998 年虽然出现跌破 200 日均线的走势，但是有形态上的支撑存在，回档后还是重回多头的走势。形态的重要性远大于其他各种技术指标。

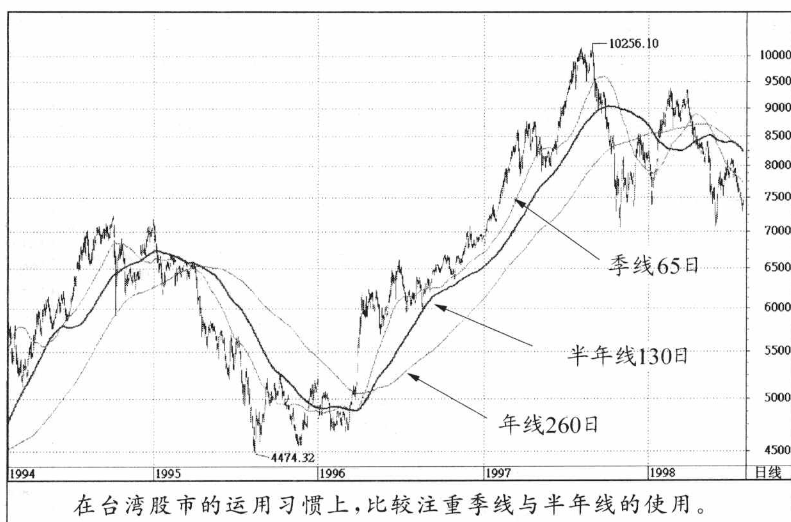
图 4－1　美国标准普尔 500 指数日线图

但是在台湾，比较倾向于以年线 260 日、半年线 130 日、季线 65 日与月线 22 日来当作研判的标准(图 4－2)。

综合长、中、短期的移动平均线，亦可研判市场的多空倾向。在一个持续上涨的多头市场(牛市)中，可以明显看出长、中、短期移动平均线的排列组合。

在多头市场当中，行情价格(收盘价)位在短期移动平均线上；短期移动平均线又高于中期移动平均线；中期移动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在台湾股市的运用习惯上，比较注重季线与半年线的使用。

图 4－2 台湾股票加权指数日线图

均线又高于长期移动平均线。这种表现称为“多头排列”。

反之，空头市场（熊市）中，移动平均线的排列，由上而下，依序为长、中、短期移动平均线，称为“空头排列”。

由于短期移动平均线较长期移动平均线易于反映行情价格涨跌的速度，所以一般又把短期移动平均线称为“快速移动平均线”，长期移动平均线则称为“慢速移动平均线”。

二、移动平均线的种类与计算方法

移动平均线的种类可分为三种：（1）算术移动平均数（Simple Mathmatic Moving Average）；（2）加权移动平均数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(Weighted Moving Average)；(3) 指数平滑移动平均数(Exponential Smoothing Moving Average)。

(一) 算术移动平均数

算术移动平均数是一种较普遍常用的移动平均数。通常我们所谓的平均数(Average)，意指算术平均数，计算方法为将一组数字相加后，除以该数据之组成个数。以某连续五日黄金价格为例，其计算方法：

公式：$$MA=\frac{C_1+C_2+C_3+\cdots+C_N}{N}$$

C_1：即第 1 日收盘价。

N：移动平均数周期。

而所谓“移动”的平均数(Moving Average)系指以某日数为基础周期(前例为五日)，当新的数据(前例为第六日)加入后，则剔除基期中最前一日的数据(即第一日)。

由于算术移动平均数并不计较基期中某一日价格对未来价格波动的影响分量，即将周期中每一日价格的影响力一视同仁，这种情况在统计学理论上不尽合理。

事实上，依合理的观点，在五日移动平均线的周期而言，第五日的收盘价对未来一日(第六日)价格波动的影响力，理应大于第一日的收盘价。因此，为了反应这一个事实，有人运用了加权的方式来补救算术移动平均线的缺陷。

(二) 加权移动平均数

加权的考虑如前述是基于移动平均数的周期内，最近一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日收盘价对未来价格的波动影响力最大，因此赋予较多的加权的分量。而加权的方式又可分为三种，即："阶梯式加权"（Step Weighted）、"线性加权"（Linear Weighted）与"平方系数加权"（Square Factor）。

1. 线性加权移动平均数

以五日周期为例，第一日的权数为1，第二日权数为2，第三日权数为3，第四日权数为4，第五日权数为5。计算方式为：（第一日收盘价×1＋第二日收盘价×2＋第三日收盘价×3＋第四日收盘价×4＋第五日收盘价×5）÷（1＋2＋3＋4＋5）即为五日的线性加权移动平均数。

公式：

$$MA=\frac{C_1\times 1+C_2\times 2+\cdots+C_n\times N}{1+2+\cdots+N}$$

2. 阶梯式加权移动平均线

此种计算方式是在选定周期（五日为例）之后，再选定每一阶梯式的日数（以两日为例）。计算方法为：〔（第一日收盘价＋第二日收盘价）×1＋（第二日收盘价＋第三日收盘价）×2＋（第三日收盘价＋第四日收盘价）×3＋（第四日收盘价＋第五日收盘价）×4〕÷（2×1＋2×2＋2×3＋2×4）即为五日的阶梯式加权移动平均数。

公式：

$$MA=\frac{(C_1+C_2)\times 1+(C_2+C_3)\times 2+\cdots+(C_{n-1}+C_n)\times(N-1)}{2\times 1+2\times 2+\cdots+2\times(N-1)}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 平方系数加权移动平均数

为线性加权之变化，即将每一加权数平方。其计算方式为：(第一日收盘价×1^2＋第二日收盘价×2^2＋第三日收盘价×3^2＋第四日收盘价×4^2＋第五日收盘价×5^2)÷(1^2＋2^2＋3^2＋4^2＋5^2)即为五日平方系数加权移动平均线。

$$MA=\frac{C_1\times1^2+C_2\times2^2+C_3\times3^2+\cdots+C_n\times N^2}{1^2+2^2+\cdots+N^2}$$

(三) 指数平滑移动平均数

不管是运用算术移动平均数或加权移动平均数，所碰到的难题是个人须要储存大量的数据资料，且在运算时复杂费时。比如运算 200 日的移动平均线，在前述两者运算方法上，除了需要储存 200 日以上的数据之外，都面临着需要电脑的辅助，否则吃力费时。而且该两种方法孰优孰劣均无确论。指数平滑移动平均线(Exponential Smoothing Moving Average，简写 ESMA 或 EMA)，则可以解决前述两者所遇到的难题。

以五日 EMA 为例，其计算方法是首先以算术移动平均线计算出第一个移动平均数，再以平滑公式计算其第二个移动平均数：(第六日收盘价×1÷5)＋(前一日移动平均数×4÷5)。

$$EMA_t=\frac{C_t\times1}{N}+\frac{EMA_{t-1}\times(N-1)}{N}$$

$$\left(EMA_6=\frac{C_6\times1}{5}+\frac{EMA_5\times4}{5}\right)$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，指数平滑移动平均数尚可以加权形式加重。一般是最近一天（今日）收盘价的权数。

如：EMA_6＝第六日收盘价×2÷(5＋1)＋EMA_5×4÷(5＋1)。即加重一倍最近一日的权数。加权的倍数因各人习惯观点而异，但此种加权有画蛇添足之嫌。

$$EMA_t=\frac{C_t\times 2}{N+1}+\frac{EMA_{t-1}\times(N-1)}{N+1}$$

$$\left(EMA_6=\frac{C_6\times 2}{6}+\frac{EMA_5\times 4}{6}\right)$$

当指数平滑移动平均数起算基期不同时，起算基期较晚的计算结果，会与起算基期较早的数字有所差异。比如从8月20日开始起算五日EMA的人，其计算出的8月26日EMA数字，会与8月1日起算所得到的EMA不同。

这种差异在经过稍长一段时间的平滑运算之后会趋于一致。因此投资者在计算EMA时，或其他运用EMA技巧的技术指标（如：RSI或KD），如若计算出与他人不同的数字结果，一定是个人运算有误。

综合三种移动平均线的运算方式后，可以发现指数平滑移动平均线EMA是较简便的方法，一则省略掉储存数据资料的麻烦，二则省略运算的劳心劳神。几乎所有的统计性指标，均以EMA的技巧来运用、发展。

附记 均线各种计算方式的效果比较

在K线图上附加一条均线即可产生许多参考意义。但看似有意义的均线运用，有时出现些许误差，让人觉得颇有缺憾。于是才有各种修正尝试。除前述各种加权计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算之外，有些人尝试着将最高价、最低价、收盘价平均，得到所谓的“均值价”，用来取代原始的收盘价计算。

有些专家甚至将计算出来的均线往后递延，以测试均线是否发挥更佳效果（混沌理论）。

就事实来说，均线既然是多日平均，不同的时空环境下波幅不同，误差一定会出现，所以任何修正，有其效果，但有时候则没有所作用。因此进行任何的修正，有时会因为一时的效果难以割舍，到最终总会感到徒然无益。

以实际标线来说，10 日的 EMA 跟 20 日的算术平均线差不多。各种加权计算的均线，其实也跟某一参数的算术平均线差不多。任何修正的计算结果，就跟一条 10 日的算术均线与另一条 11 日的算术均线之间的误差，本质上相差不多。

因此，与其修正均线的计算方法，不如就均线本身的操作策略，进行应用策略上的探讨与分析。

三、移动平均线的应用技巧

移动平均线的应用上，有许多技术分析专家各自提出不同的技巧和方法。其中以技术分析大师格兰碧的“移动平均线八大买卖法则”最为人熟悉；此一技巧以股价（或指数）与移动平均线之间的关系，作为研判的根据。

然而光以股价与移动平均线的关系作为研判上的依据，常碰到行情震荡幅度较激烈时，买卖信号交叉过于频繁与杂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信过多的问题。因此，也就有人改以较短期的移动平均线，取代当日股价，来与较长期的移动平均线配合研判；如此则可修正偶发的变动、震荡。

有人甚至运用三条不同周期的移动平均线，来作辅助与修正。而移动平均线本身的条件，受限于反应较多天数的延迟效果，针对短期的震荡，杂信实在是过多，一般而言较不适合短线操作，因为往往有假突破的情况。某些状况下，为了避免假突破的错误信号，甚至可视商品的不同，在移动平均线之上下，各设定2%或3%的宽限程度，形成所谓“移动平均线轨道”作为修正之用。或以最高价、最低价计算的移动平均线，亦有同样效果。

（一）格兰碧八大买卖法则

（1）平均线从下降逐渐转为盘局或上升，而股价从平均线下方突破平均线，为买进信号（图4－3）。

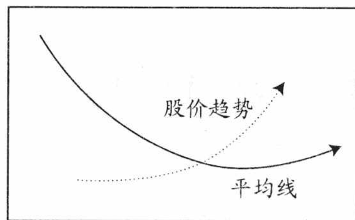


图4－3 买进信号一

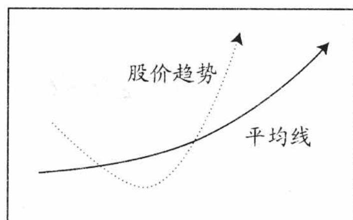


图4－4 买进信号二

（2）股价虽然跌破平均线，但又立刻回升到平均线上，此时平均线仍然持续上升，仍为买进信号（图4－4）。

（3）股价趋势线走在平均线上，股价下跌并未跌破平均线且立刻反转上升，亦是买进信号（图4－5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

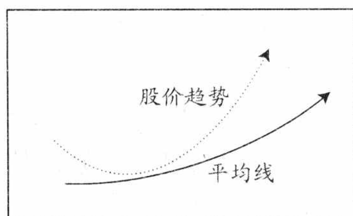


图 4－5 买进信号三

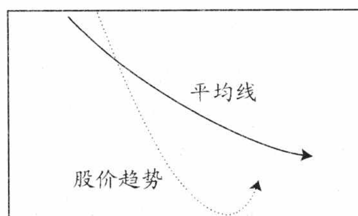


图 4－6 买进信号四

（4）股价突然暴跌，跌破平均线，且远离平均线，则有可能反弹上升，亦为买进时机（图 4－6）。

（5）平均线从上升逐渐转为盘局或下跌，而股价向下跌破平均线，为卖出信号（图 4－7）。

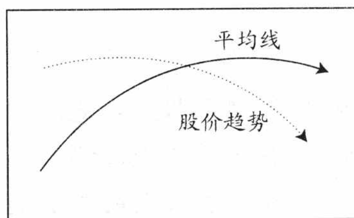


图 4－7 卖出信号一

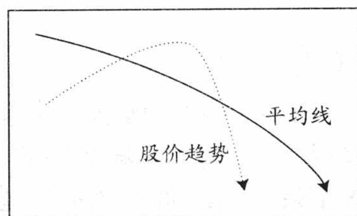


图 4－8 卖出信号二

（6）股价虽然向上突破平均线，但又立刻回跌至平均线下，此时平均线持续下降，仍为卖出信号（图 4－8）。

（7）股价趋势走在平均线下，股价上升并未突破平均线且立刻反转下跌，亦是卖出信号（图 4－9）。

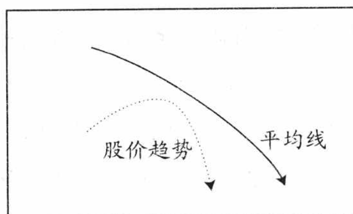


图 4－9 卖出信号三

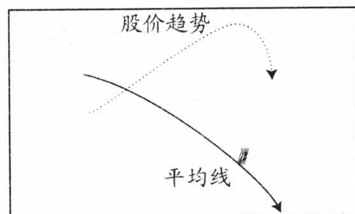


图 4－10 卖出信号四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）股价突然暴涨，突破平均线，且远离平均线，则有可能反弹回跌，亦为卖出时机（图 4－10）。

格兰碧倾向于使用较长期的移动平均线周期，如 200 天的长期移动平均线。使用较长周期，较可修正、避免杂信，但运用上仍不能固守上述之观点与法则。

移动平均线形式上具有助涨助跌之说，但此种论调须视环境与时空因素而定，理论也并非全然成立。以 200 日移动平均线来说，第一次可能发生支撑（或阻力）作用，第二次就可能有截然不同的结果。此种差异，其实也是技术分析研究者的研究目标之一。

附记

格兰碧在经过一段时期的验证，在接受报章杂志访问时，坦承八大买卖法则有其瑕疵。也就是第四个法则与第八个法则在运用上容易产生失误。当一个强烈的上涨趋势出现时，短线回档有时相当短暂，此时若轻易卖出或放空，很容易失误，投资人要特别小心。

（二）移动平均线轨道的应用

投资者尚可以利用移动平均线来预测一项交易的利润与风险程度。

当股票或商品价格在趋势线上呈锯齿状来回游动时，可以在主要的移动平均线（如图 4－11 粗实线）的上下，决定出一个轨迹（即虚线范围）。

在价位向上突破逸出轨迹时，即可买进做多。此时该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

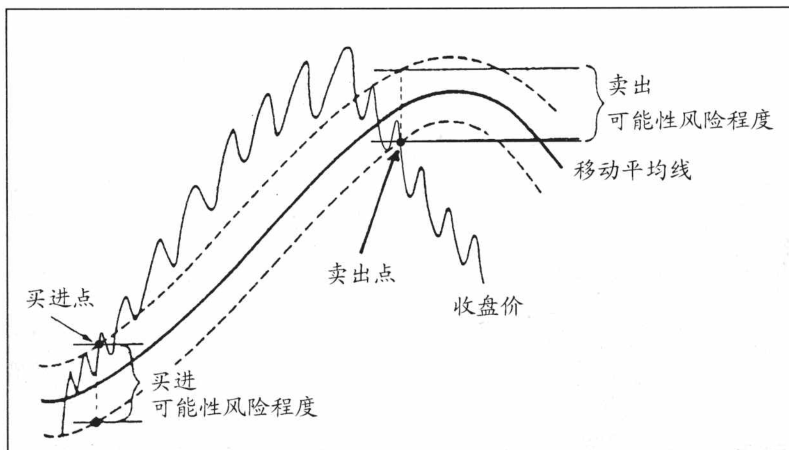


图 4－11 移动平均线轨道的运用

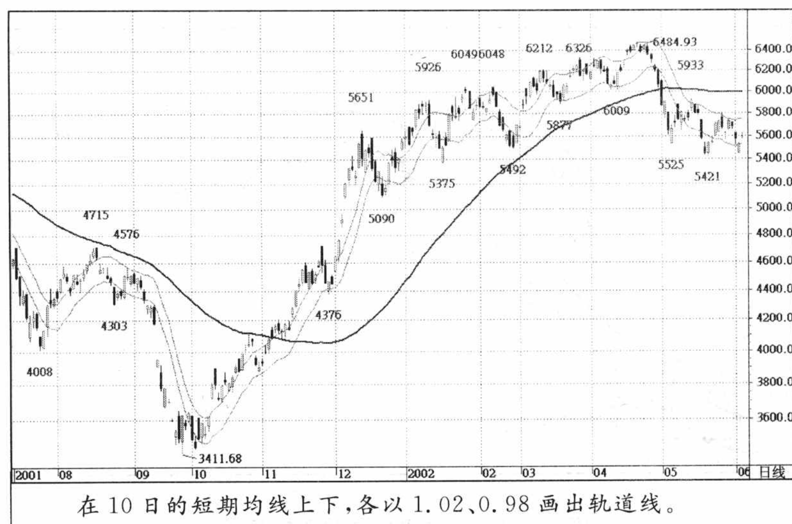
轨迹的纵深，即是可能的风险损失，反之亦然。

个性大胆，敢冒险的投资人，也可在价位突破主要移动平均线时即行买进。但保守者应在行情走向明确时，即真正有效突破移动平均线的轨道，再进场。

无论买卖股票、期货商品或者外汇，交易者本身即应具有风险评估的观念。毕竟利润愈大，风险的程度也愈大。如何衡量本身实力，以及利润与风险，是交易之前应仔细评估的。

而移动平均线上下的轨道如何设定，要看使用者是否经由测试各种商品的特性之后加以规划。有人使用 10 日移动平均线分别乘以 102％与 98％来做为上、下轨道；也有人在测试后，使用 101.6％与 99％比值设定。运用上，最重要的是各种数值的设定有一定的制胜几率，而且能搭配投资人的进出策略（图 4－12）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在10日的短期均线上下，各以1.02、0.98画出轨道线。

图4－12 移动平均线轨道

（三）高、低价移动平均线

市场上的技术专家，也有人以最高价、最低价与收盘价计算其移动平均线。在一个变动激烈的市场中，投资者常常可以发现股价突然跌破主要的移动平均线，随即又回头站上了平均线。用最高价与最低价计算移动平均线，目的在于修正此种杂信（图4－13）。

图例当中比较粗的均线是收盘价的65日移动平均线。上面比较细的均线则是最高价的65日移动平均线，下面则是最低价的65日移动平均线。

利用高低价修正均线，这种方法也不失为一种高明做法，但是任何技术指标的使用价值，必须在使用者本人具备长期的印证之后，才可以从历史法则去发掘出实用价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以 65 日的最高价、最低价移动平均线当作多空基准的表现。图中可以看到，当加权指数从 10328 点转向后，一直压制在高低价移动平均线以下。这种均线的应用可以当做大趋势的研判参考。

在 2000 年 3 月陈水扁突然当选台湾地区的领导人，股市立即从 8250 点急拉到 10328 点，上涨的气势超强，然而这就是所谓的“逃命波、回马枪”。古今中外看得懂这种“逃命波”的人不多，但是核心的庄家、大户，都利用这个涨势拼命地出货、逃命。不要小看 7670 点到 8305 点只有一成的上涨空间，小型股上涨 5 成以上的相当多，在这个时候还是用尽力气急拉出货。

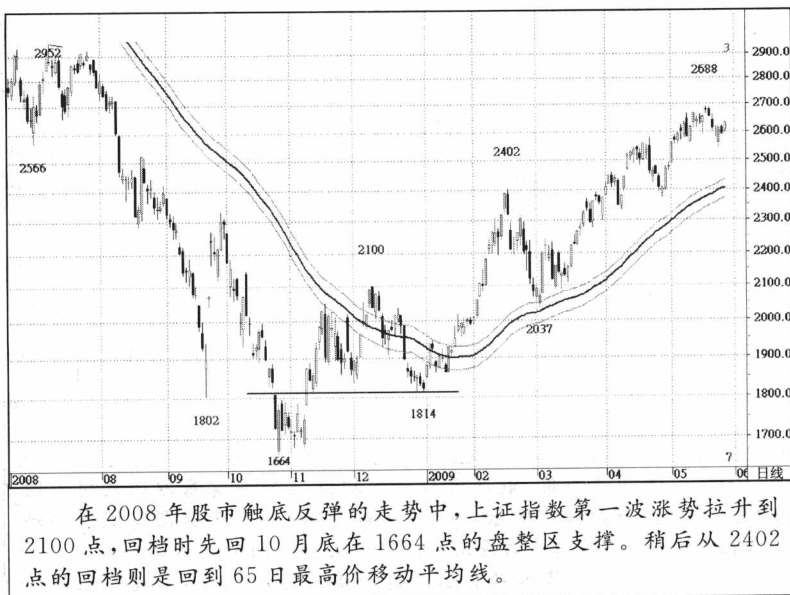
图 4－13　台湾股票加权指数日线图

值，而非盲目相信技术指标。每一种商品在经过时间的演变之后，自然有其独特的历史法则与惯性，历史重演的几率相当高。

无论如何，市场趋势的推升、运作，都有一定的准则与主轴。就算控制市场股价的庄家、主力再厉害，喜欢东拐拐西拐拐地来回变化股价，但是也不能偏离主轴太多。太过于搞怪，市场人气总是多少会受影响。

像图 4－14 这种周期比较长的均线，就不容易有太大的变数出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在 2008 年股市触底反弹的走势中，上证指数第一波涨势拉升到 2100 点，回档时先回 10 月底在 1664 点的盘整区支撑。稍后从 2402 点的回档则是回到 65 日最高价移动平均线。

图 4－14 上证综合指数日线图

（四）长、短期移动平均线的配合使用（黄金交叉、死亡交叉）

短期移动平均线（10 日左右），所代表的是短期内多空价位平衡点，变动较为快速。长期移动平均线（30 日左右）所代表的是长时间内的平衡点，变动较为平缓，投资者因此可以利用快、慢两条不同速度的移动平均线来决定买进与卖出的时机（图 4－15）。

当现时行情价位站稳在长期与短期移动平均线之上时，即为买进时机；跌破短期移动平均线时，即为卖出信号，应将手上股票或商品的买仓平仓，待行情再跌破长期移动平均线时，则放空新单。依照这个原则，投资者可以获得稳定而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

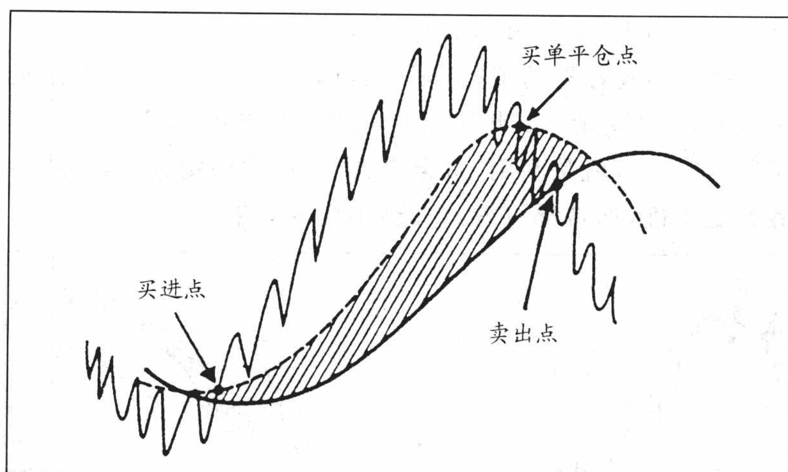


图 4－15 利用长、短期移动平均线决定买卖时机

且可观的获利。在此所引用的 10 日均线与 30 日均线仅是参考，实际的运用应该略作修改。像图 4－16 是使用 10 日、65 日的均线，与上证指数相比较就可以发现相对的强势很

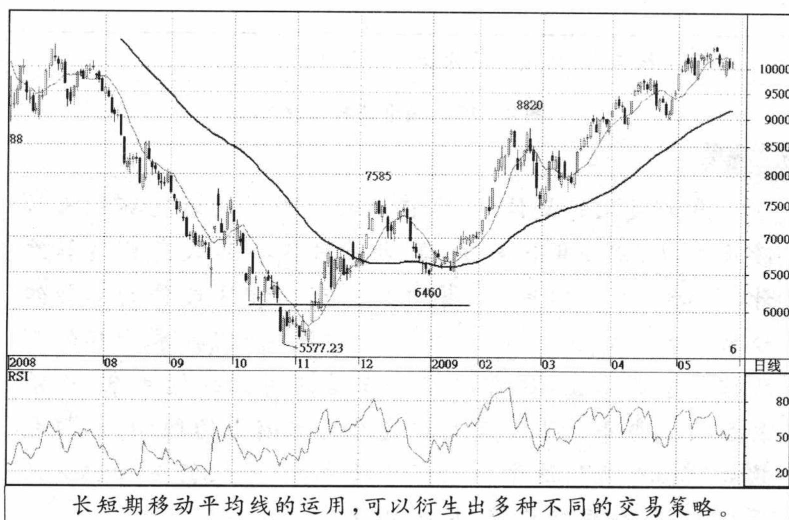
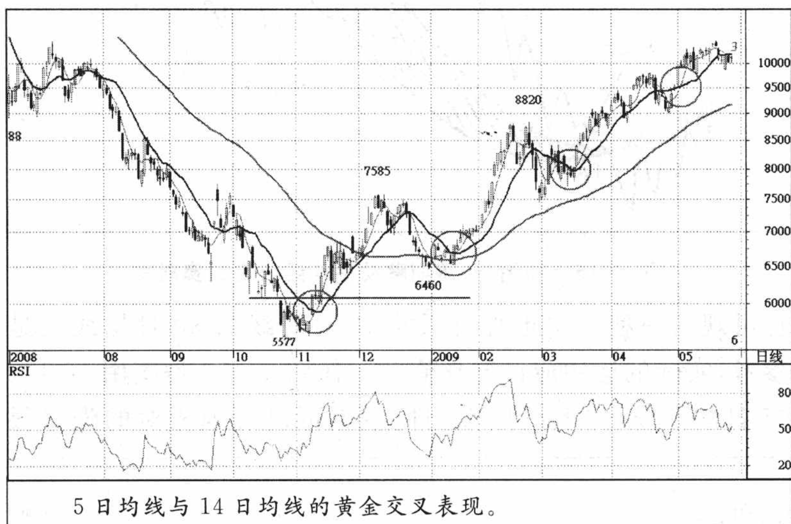


图 4－16 深证成指日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多。强者恒强，是股市不变的道理。

另一种较容易的策略，则是将两条均线的交叉，当作买进或卖出的决策点，也就是所谓的“黄金交叉”、“死亡交叉”。图 4-17就是利用“黄金交叉”显示的买卖位置，均线参数设定正确，通常都可得到大赚小赔的效果。



5 日均线与 14 日均线的黄金交叉表现。

图 4-17 深证成指日线图

附记

黄金交叉的最佳参数，仍然要视当时的时空环境来做修正。以 1995 年代来讲，笔者针对各种参数交叉运算统计(包括算术平均线、平滑均线)，获利表现最佳的参数组合为算术平均线的 5、14 日两条均线；任何技术指标的交叉信号要有意义，通常要维持三倍的对比。近年来，台湾大盘指数每年上下波动的幅度有逐渐缩小的倾向，加权指数如果仍然运用这个黄金交叉的参数，虽然仍然有稳定的获利，但跟往年相比较，绩效明显受到压缩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

针对长、短期移动平均线的交易策略，其实仍有相当多的发挥、想象空间。问题是如何思考出有用的策略。

假设一个人的交易观念，能够接受以长期均线(比如季线)当作多空的基准，那么常常可以发现，当行情维持在季线之上，运用短期的五日均线来当作切入买进点，常常会有更佳的获利绩效。反之，当行情低迷在季线之下，一旦跌破五日均线，常常是最佳卖点，甚至可以大胆放空。

以图 4-16 的案例来说，就可以发掘出一个在大多数行情都经常出现的获利良机，也就是当股价强势向上突破季线以后，回档到季线附近的时候，就是非常好的买进点。当然，能够以强势急拉然后弱势回档出现的走势更漂亮，如果再辅助以成交量的研判，更是十拿九稳。

(五) 如何决定移动平均线的周期日数

在运用移动平均线时，第一步首先须要决定移动计算的周期日数。

Mr. Hocbheimer 于 1978 年曾经利用电脑来尝试计算算术移动平均线的买卖利润，采样是 1970 年到 1976 年间 13 种不同种类的商品期货，均线的使用参数从 3 日至 70 日不等。结果发现各种商品都存在着不同日数的最佳组合。如表 4-1。

表 4-1 算术移动平均线的买卖利润试算

商品	最佳平均线日数	交易次数	盈利次数	亏损次数	累积净盈利或净亏损
可可	54	600	157	443	$87.987
粟米	43	565	126	439	24.646

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

商　品	最佳平均线日数	交易次数	盈利次数	亏损次数	累积净盈利或净亏损
糖	60	492	99	393	270.402
棉　花	57	641	121	520	68.685
白　银	19	1 393	429	964	42.920
铜	59	432	158	274	165.143
黄　豆	55	728	151	577	222.195
豆　粉	68	704	148	556	22.506
小　麦	41	480	124	356	65.806
猪　腩	19	774	281	493	97.925
豆　油	69	586	122	464	89.416
木　材	68	372	98	274	1.622
活　猪	16	1 093	318	775	35.595

另外，根据美国技术分析专家 R. C. Allen 所提出的移动平均线运用技巧，即利用 4 日、9 日、18 日三条算术移动平均线，可以有效地研判短线走势。尤其是在期货商品的操作，此种组合值得相当深入探研。

另在香港股市中，技术分析专家倾向于利用 10 日、50 日、250 日三条移动平均线的组合。这就是以 250 日的长期移动平均线作为多空分界线，而买进与卖出的信号即以 10 日与 50 日来判断。

1. 买进信号

（1）当指数由下向上突破 10 日移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）当指数由下向上突破50日移动平均线。

（3）当10日移动平均线向上突破50日移动平均线。

2. 卖出信号

（1）当指数跌破10日移动平均线。

（2）当指数跌破50日移动平均线。

（3）当10日移动平均线跌破50日移动平均线。

技术分析专家会依其研究与经验，使用不同的移动平均线周期日数，以及不同数目的移动平均线，其功用与效果也各自不同。

甚至有虽然使用相同周期的移动平均线，却有不同的操作策略与看法。主要差别在于使用者的研究、观点及工夫深浅不同。能否精确地运用移动平均线，要视投资人能否归纳出更精确的研判技巧，找出历史重演的几率与周期，如此当然可以掌握更高胜算。

就经验来说，市场愈是广泛使用周期参数，也愈有意义。比如说月线22日、季线65日这两个周期参数的移动平均线，不管是在中国股市，或外国金融市场，都具有参考价值。

四、移动平均线的优缺点

（一）移动平均线的优点

（1）运用移动平均线理论，可以界定买卖交易的风险程度，将亏损的可能性降至最低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）在行情趋势发动时，买卖交易的利润非常可观。

（3）移动平均线的组合可以判断行情价格的真正趋势。国外某些波浪理论的专家经常用均线来确认波浪的级数与划分。

附记

通常笔者建议投资人最起码要运用季线（65 或 66 日均线）来当做多空的基准，除非有更精确的参考依据。依照这个观点，在季线之上只做多头操作，不做空头操作，顺势而且单方向操作；反之，季线之下，只做空头操作而不做多头操作。但是空头操作危险性略高，必须要具备更多的判断能力。

依照这个基本原则，可以进而衍生出不同的操作策略。甚至可以搭配各种技术指标，比如当行情在季线之上，可以逢低找买点；当行情在季线之下，逢高找卖点。

（二）移动平均线的缺点

（1）当行情发生牛皮、盘档时，买卖信号会出现得相当频繁，容易使投资者疲于奔命，提防多空均不是，左右挨巴掌。

（2）移动平均线的最佳参数与组合，受制于时空因素，无从预先判断或确认。

（3）单凭移动平均线的买卖信号，无法给予投资者充足的信心，通常须靠其他技术理论的辅助。

附记

均线或任何运用均线原理所设计出来的指标，都是落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的指标交易系统，无法事先判断当时的行情趋势是否展开。因此针对盘整区的出现是否能够掌握，就必须依赖对于“形态学理论”的掌握。任何技术指标的死角、盲点，除了以形态研判辅助外，通常无法依赖技术指标本身加以克服。

其次，即使是最佳参数的黄金交叉，当信号出现时，行情都已经离开最低点有一段距离，对于信心不足的投资人来说，也会畏惧。所以，两线的黄金交叉既然会让人犹豫不决，何况是三条均线的翻红、翻黑。

实际的操作上，避免运用太多的均线来当做参考依据。如果要追求操作上的精确度，在形态、量价与K线的研判上努力，才能得到比较确实的成果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

乖离率、MACD及逆时针曲线

- 乖离率 BIAS
- MACD 指数差离指标
- 逆时针曲线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、乖离率 BIAS

乖离率(BIAS)乃是依据格兰碧移动平均线八大法则推演而成的。其特性为：当股价距平均线太远时，便会向平均线靠近，但它并没有明示距离多远时，股价才会向平均线靠近。这与股市的强弱程度有关；亦即在强势多头，或在弱势空头中，其股价距平均线之距离，也往往出人意料之外。因此为测量此一距离，于是发展出乖离率指标。

乖离率乃是表现指数或个股当日收盘价与移动平均线之间的差距。其公式为：

$$乖离率=\frac{C_t-MA_n}{MA_n}$$

C_t：当日指数或收盘价。

MA_n：N 日移动平均线。

在移动平均线的章节里，我们假设过，移动平均线为一段时日中，多头与空头力量的均衡点。乖离率所显示的，即是股价与均衡点间，所表现的差异、乖离程度。距离越远，则表示获利回吐的可能性越大。乖离率的研判要点如下：

(1) 乖离率可分为正乖离率与负乖离率，若股价在平均线之上，则为正乖离率；股价在平均线之下，则为负乖离率；当股价与平均线相交时，则乖离率为零。正的乖离率愈大，表示短期间多头的获利愈大，则获利回吐的可能性愈高；负的乖离率愈大，则空头回补的可能性愈高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）股价与10日平均线乖离率达＋8％以上为超买现象，是卖出时机；当其达－8％以下时为超卖现象，为买入时机（＋8％或－8％为1987年之前的分析参考，应依时空、环境而调整）。

（3）股价与30日平均线乖离率达＋16％以上为超买现象，是卖出时机；当其达－16％以下时，为超卖现象，为买入时机。

（4）个别股因受多空激战的影响，股价与各种平均线的乖离率容易偏高，策略应随之而变。

（5）每当行情、股价与平均线间的乖离率达到最大百分比时，就会向零值逼近，甚至会低于零或高于零，这是正常现象。

（6）多头市场的暴涨与空头市场的暴跌，会使乖离率达到意想不到的百分比，但出现次数极少，时间亦短，可视为特例。

（7）大势上升时如遇负乖离率，可以逢低承接，因为进场危险性小。

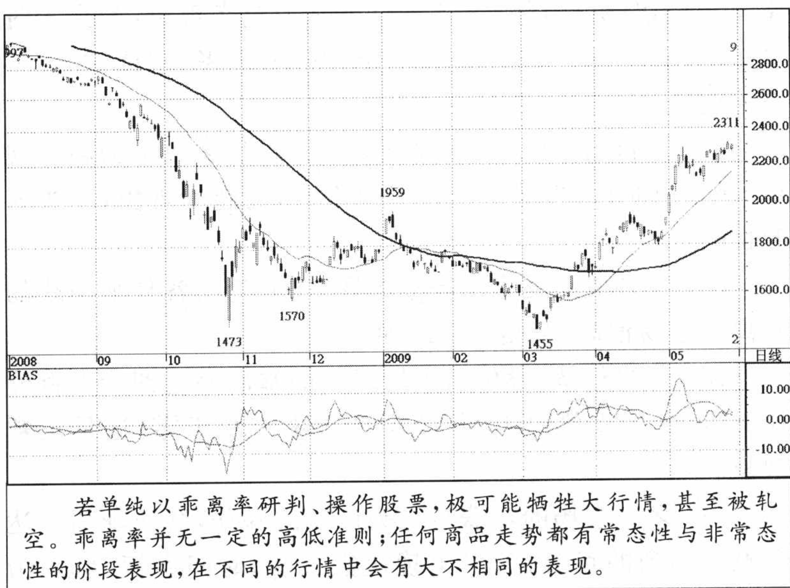
（8）大势下跌中如遇正乖离率，可以等待回升高价时，出脱持股。

（9）乖离率在研判上，仅以单一乖离率作为研判之基础，显然有所偏失。若是突然遇上大涨（或大跌）行情，有可能漏失大行情、大利润。若在大涨的情况下，多头只是小赚，而又不幸放空，则所赚的可能不够赔损。因此可尝试以乖离率与其乖离值的移动平均线，形成类似快、慢速移动平均线来加以研判（MACD指标即以此为发展基础）。

（10）三至六日乖离指标之使用，在台湾股市来讲，显然是周期过短，容易出现信号过于频繁，须再调整。不过，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么短的周期，还有许多技术指标可供运用。



若单纯以乖离率研判、操作股票，极可能牺牲大行情，甚至被轧空。乖离率并无一定的高低准则；任何商品走势都有常态性与非常态性的阶段表现，在不同的行情中会有大不相同的表现。

图 5－1 新加坡海峡时报指数日线图

二、MACD 指数差离指标

（一）MACD 理论

MACD 全称：Moving Average Convergence and Divergence，中文直译为："指数平滑异同移动平均线"，简称"指数差离指标"。

其原理乃为运用快速与慢速移动平均线，两条线间聚合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与分离的征兆功能，加以双重平滑运算，用以研判买进与卖出的时机、信号。为欧美广泛使用的分析工具。印证在台湾股票市场中，也相当实用。

运用移动平均线作为买卖时机的判断，最头痛的莫过于碰上牛皮盘档的行情，此时所有的买卖几乎一无是处，绩效利益奇差无比。待至趋势明显时，移动平均线才能获致最巨大的利润绩效。

根据移动平均线原理发展出来的MACD，一则去除掉移动平均线频繁的假信号缺陷，二则能确保移动平均线最大战果的功用。

以移动平均线的特性而言，在持续涨势中，商品价格的快速（短期）移动平均线与慢速（长期）移动平均线间的距离必将愈拉愈远（即两者之间的乖离愈来愈大）。而涨势若趋于缓慢，两者之间的距离必然缩小，甚至交叉缠绕。同样的，在持续跌势中，快速线在慢速线之下，距离也愈拉愈远（图5-2）。

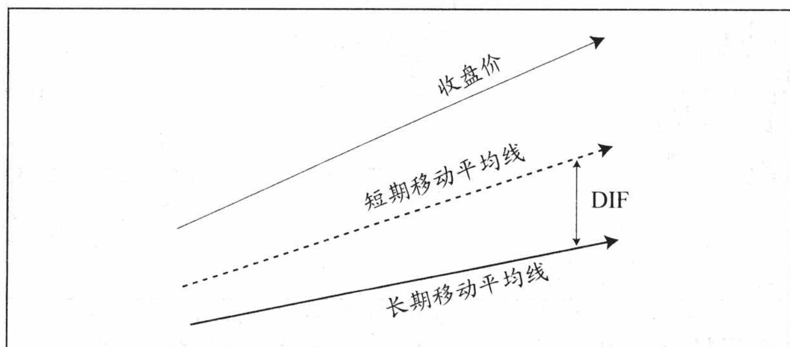


图5-2 快速线与慢速线之间的距离

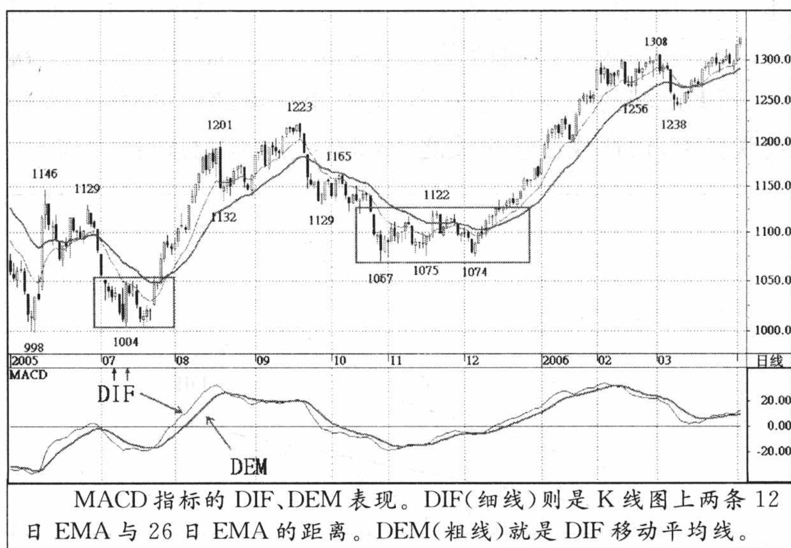
MACD在应用上，应先行计算出快速移动平均线（为12日EMA平滑移动平均值）与慢速移动平均线（26日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

EMA)。然后以这两个数值测量两者(快、慢速线)间的“差离值”(DIF)即为12日EMA数值减去26日EMA数值。

理论上,在持续涨势中,12日EMA线会在26日EMA线之上。其间的正差离值(+DIF,图5-3中细线)会愈来愈大。反之在跌势中,差离值可能变负(-DIF),而且差距也愈来愈大。

所以在行情如果开始回转时,正或负差离值将会缩小。MACD即利用正负的差离值,与差离值的九日平均线的交叉,作为买卖信号的依据,图5-3下的粗线为差离平均值。这也是以快、慢移动平均线的交叉原理来过滤买卖信号。



MACD指标的DIF、DEM表现。DIF(细线)则是K线图上两条12日EMA与26日EMA的距离。DEM(粗线)就是DIF移动平均线。

图5-3 上证综合指数日线图

在MACD的指数平滑移动平均线计算法则,都分别加重最近一日的分量权数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12日EMA的计算：

$$今日\ EMA_{12}=\frac{前一日\ EMA_{12}\times 11}{13}+\frac{今日收盘价\times 2}{13}$$

26日EMA的计算：

$$今日\ EMA_{26}=\frac{前一日\ EMA_{26}\times 25}{27}+\frac{今日收盘价\times 2}{27}$$

差离值DIF的计算：

$$DIF=今日\ EMA_{12}-今日\ EMA_{26}$$

然后，再根据差离值DIF计算其九日的EMA，即“差离平均值”(DEM)。差离平均值的计算：

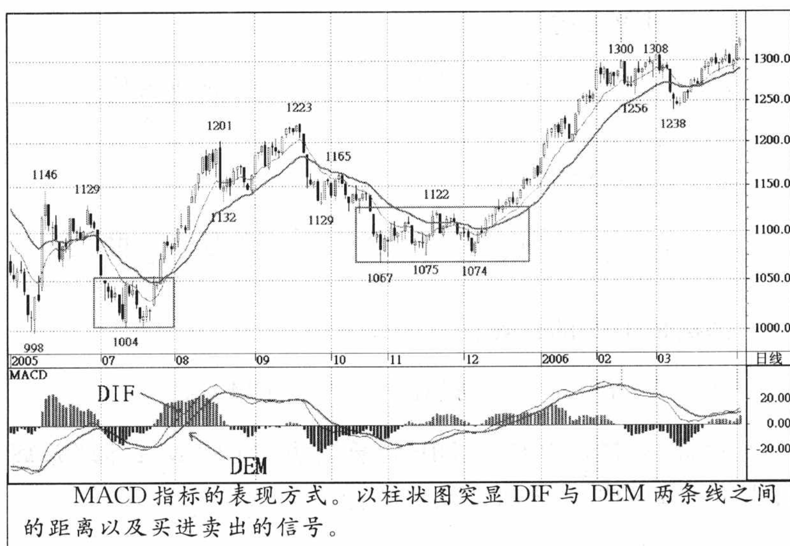
$$今日\ DEM=\frac{前一日\ DEM\times 8}{10}+\frac{今日\ DIF\times 2}{10}$$

计算出的DIF与DEM之数值，均为正或负值，因而形成了在0轴上下移动的两条快速与慢速线(图5-4)。

为了方便判断，亦可用DIF值减去DEM值，用以绘制柱状图(差离柱线，Histogram)(图5-5)。当DIF向上突破DEM的时候，柱状图就攀升到0轴线上面，可以清晰地表现出买进信号。反之，当DIF向下跌破DEM的时候，柱状图就在0轴线的下面，突显卖出的信号。

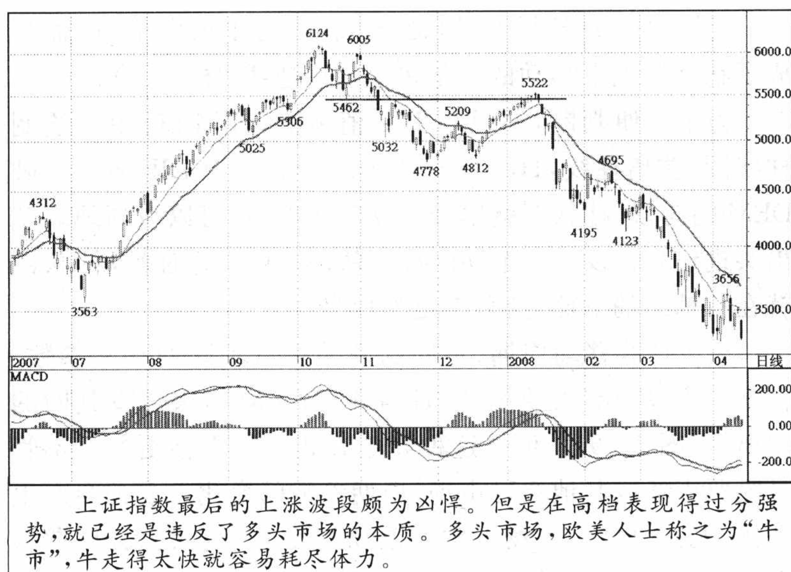
至于计算移动周期，不同的商品仍有不同的日期参数。在外汇市场上有人使用25日与50日EMA，来计算其间的差离值(图5-6)。但是这种修正方式不见得会更好。不管是股票市场或其他金融市场，周期参数的变化太多都会产生困扰，尤其是外汇市场平常的波动幅度并不会太大，周期参数太长反而会让指标的表现更钝化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



MACD指标的表现方式。以柱状图突显DIF与DEM两条线之间的距离以及买进卖出的信号。

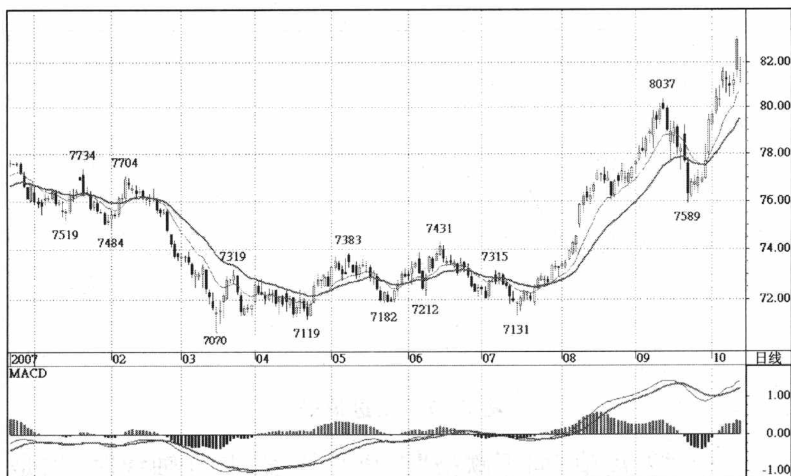
图5－4　上证综合指数日线图



上证指数最后的上涨波段颇为凶悍。但是在高档表现得过分强势，就已经是违反了多头市场的本质。多头市场，欧美人士称之为“牛市”，牛走得太快就容易耗尽体力。

图5－5　上证综合指数日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将参数周期放宽，虽然可以降低杂信，但是相对地会牺牲一些行情幅度。倒不如用形态的研判来修正研判的角度。美元指数在 2008 年 3 月开始进入横向盘整的周期，利用前后长达 5 个月的时间架构了一个非常漂亮的大底部。汇率的升贬与石油价格是美国掌控世界局势的主要工具，真正的高手早在美元指数进入盘整阶段之前，就已经看到这种征兆。

图 5－6 美元指数日线图

（二）MACD 的应用与功能

MACD 在买卖交易的判断上，有以下几个信号功能：

（1）“差离值”（DIF）与“差离平均值”（DEM）在 0 轴线之上时，其市场趋向为“牛市”（多头）。两者在 0 轴之下时，则为“熊市”（空头）。

（2）“差离值”向上突破“差离平均值”与 0 轴线时，均是为买进信号。唯在 0 轴以下交叉，仅适宜空头平仓（空头回补）（图 5－7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

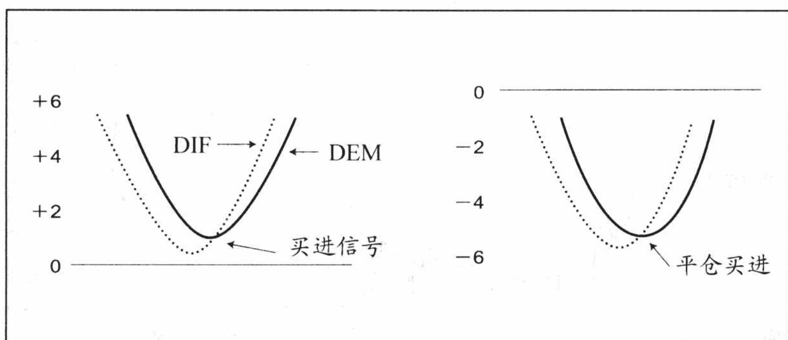


图 5-7 买进信号

（3）“差离值”向下跌破“差离平均值”与 0 轴线时，均是为卖出信号。在 0 轴以上交叉，仅适宜多头平仓（多头卖出）（图 5-8）。

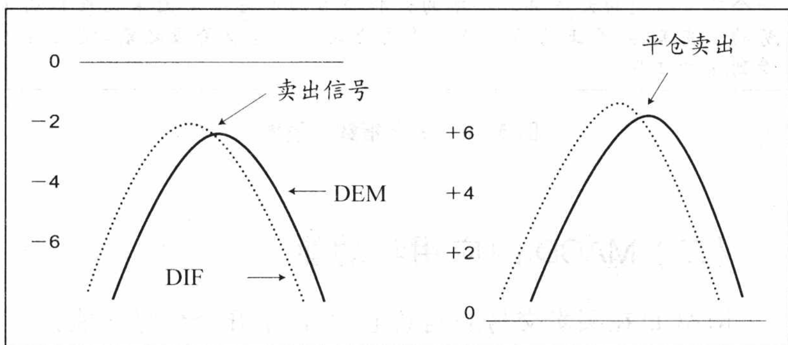
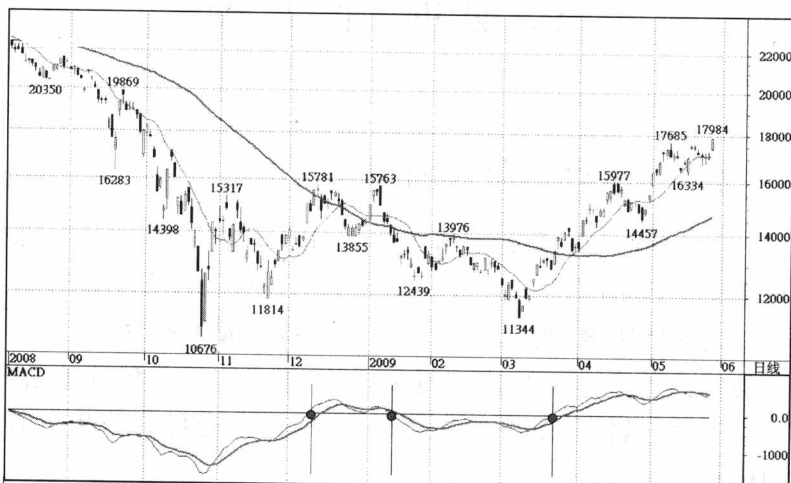


图 5-8 卖出信号

（4）“背离信号”的判断。不管是“差离值”与“差离平均值”的交叉，或“差离柱线”，都可以发现背离信号的征兆与研判技巧。所谓“背离”即在 K 线图或直线图上，出现一头比一头高的头部，但在 MACD 的图形上，却出现了一头比一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头低的头部。这种背离信号的产生，意味着有较明确的跌势信号。



当 DIF 向上穿越 0 轴线，是买进信号；DIF 跌破 0 轴线，则为卖出信号。此即 12EMA 与 26EMA 发生交叉现象。在移动平均线理论中，类似称为“黄金交叉”或“死亡交叉”的信号。其实这个信号就相当于突破或跌破季线(65 天移动平均线)，但是杂信比季线的表现低。K 线图上较粗的均线即是季线。

很多技术指标都是由收盘价计算而来，因此有很多号称“超级的”技术指标，解剖以后，都可以用简单的均线取代。

图 5－9　香港恒生指数日线图

附记

12 日 EMA 与 26 日 EMA 分别加重最后一天的权值分量，其实是画蛇添足之举，以这种方式计算 12 日 EMA 其实就是 6.5 天((12＋1)÷2)的平滑移动平均线；26 日 EMA 就是 13.5 天平滑移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、逆时针曲线

（一）逆时针曲线的原理

技术分析大师道氏于《道氏理论》书中，提出了“成交量与股价趋势同步同向”（Volume goes with the price trend）的经验法则。

成交量递增，股价上涨；成交量递减，股价回跌；此为正常的量价关系。而当成交量萎缩，股价上涨；成交量扩增，股价下跌，量价关系出现背离时，显示正在进行的趋势短时间内将会反转。

在头部出现跌势背离（Bearish Divergence）或在底部出现涨势背离（Bullish Divergence）时，将是趋势反转的先兆。

根据此经验法则，对股价波动的趋势能有效地确认。逆时针曲线是根据量价理论所设计的分析方法，说明多头市场和空头市场各阶段的量价关系，使投资者能正确掌握最佳的买卖时机。

由于是利用股价与成交量变动的各种关系，观测市场供需力量的强弱，从而研判未来的走势方向，在图表上绘出一条逆时针方向的线图，故称为逆时针曲线。

（二）逆时针曲线的绘法

（1）以数学的坐标绘制逆时针曲线，垂直纵轴代表股价，水平横轴代表成交量。

（2）周期参数：期间的长短，因个人操作不同而异。通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常采用的期间为25日或30日（五周）。

（3）计算股价和成交量的简单（算术）移动平均值。如采用25日的周期参数，就必须计算其股价（或指数）的25日简单移动平均价，与成交量的25日简单移动平均量。移动平均的计算方式除简单移动平均数外，也可使用加权移动平均数或平滑移动平均数。

（4）坐标的垂直纵轴为移动平均价，水平横轴为移动平均量，两者的交叉点即为坐标点，坐标点间的连线呈逆时针方向变动。以Y轴为股价，X轴为成交额，记录25天的移动平均点。假设某一天25日的移动平均股价为加权指数4251点，移动平均成交额为1.65亿股，我们可逐日记录在坐标上，描绘出逆时针曲线。

（三）逆时针曲线的研判技巧

1. 逆时针曲线走势变动的三种局面

（1）上升局面（图5－10）。

（2）下降局面（图5－11）。

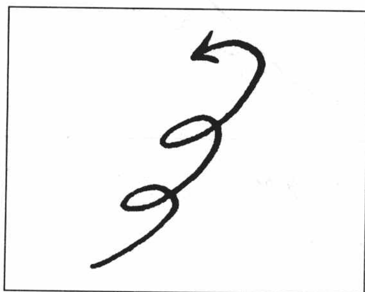


图5－10 上升局面

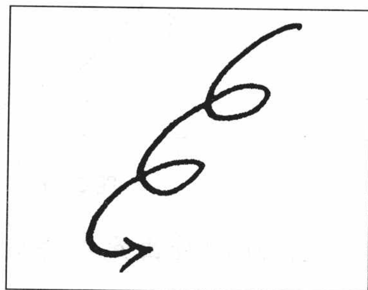


图5－11 下降局面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）循环局面（图 5－12）。

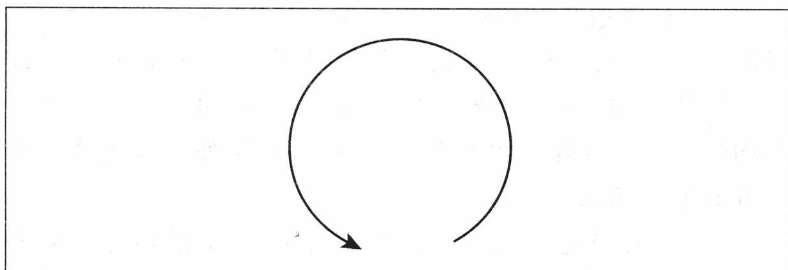


图 5－12 循环局面

这三种局面构成完整的八角形（图 5－13），有八个阶段的运用原则。

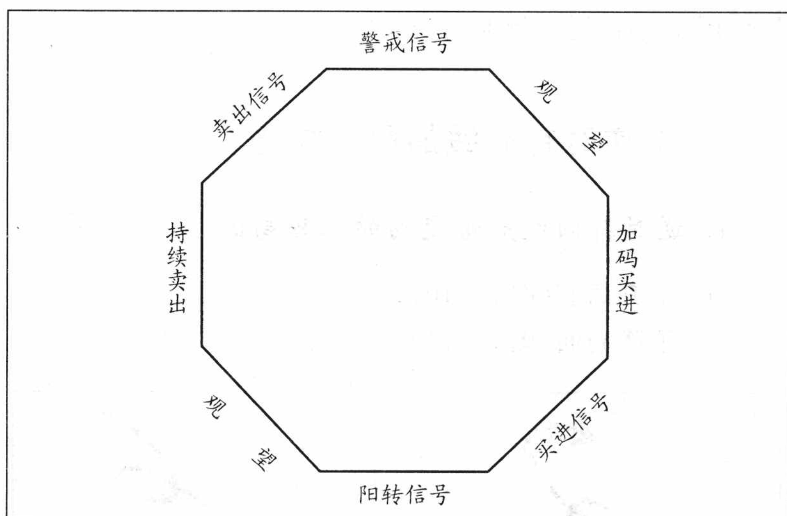


图 5－13 完整的八角形

2. 逆时针曲线八阶段的运用原则

(1) 阳转信号：股价经一段跌势后，下跌幅度缩小，甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止跌转稳，在低档盘旋，成交量明显由萎缩而递增，表示低档接手转强，此为阳转信号。

(2) 买进信号： 成交量持续扩增，股价回升，量价同步走高，逆时针方向曲线由平转上或由左下方向右转动时(图5-14)，进入多头位置，为最佳买进时机。

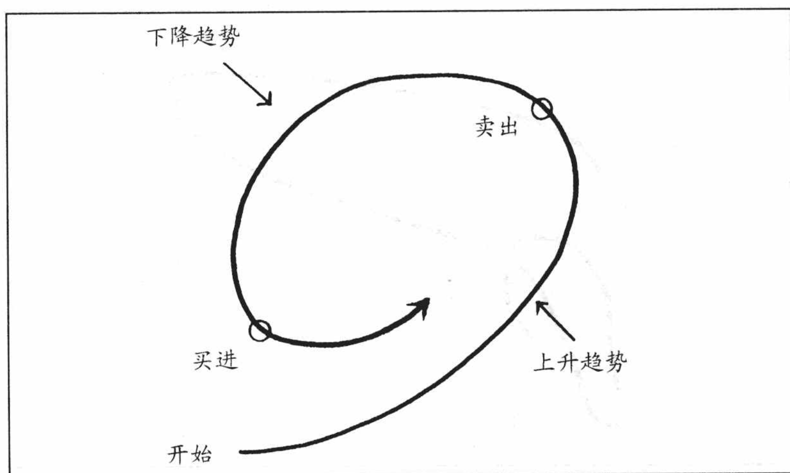


图5-14 买进与卖出信号一

(3) 加码买进： 成交量扩增至高水准后，维持高档，不再急剧增加，但股价仍继续涨升，若逢股价回档，宜加码买进。

(4) 观望： 股价继续上涨，涨势趋缓，但成交量不再扩增，涨势有减退迹象，此时价位已高，宜观望，不再追高抢涨。

(5) 警戒信号： 股价在高价区盘旋，已难再创新高，成交量无力扩增，甚至明显减少，此为警戒信号，宜有卖出的准备，出脱部分持股。

(6) 卖出信号： 股价从高档滑落，成交量持续减少，量价同步下降，逆时针方向曲线的走势由平转下或右上方朝左转动时(图5-14)，进入空头倾向，此时应卖出手中持股，甚至融券放空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7) 持续卖出：成交量萎缩至低水准后，不再继续萎缩，股价急速下跌，此时若逢反弹，多头宜出清持股，空头可加码放空。

(8) 观望：成交量开始递增，股价虽下跌，但跌幅缩小，表示谷底已近，此时多头不宜再往下追杀，空头也不宜放空打压，应俟机回补（图 5－15、图 5－16）。

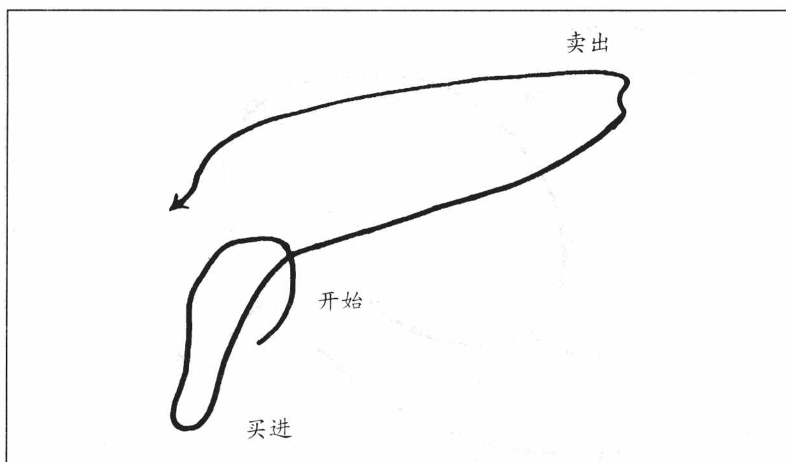


图 5－15　买进与卖出信号二

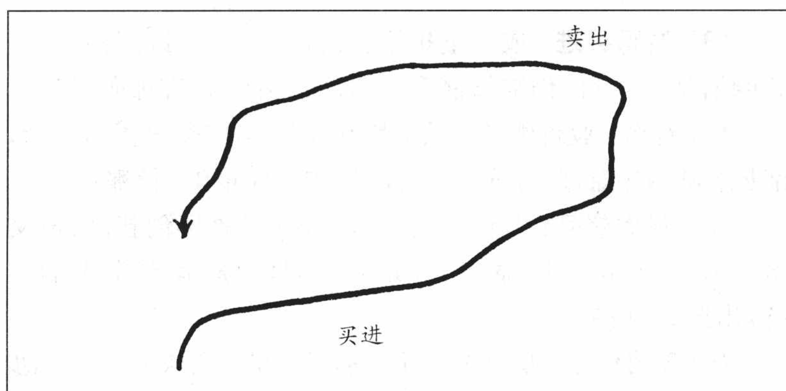


图 5－16　买进与卖出信号三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逆时针曲线的变动说明多头市场至空头市场的量价关系，由供需变化显示多空力道的强弱，研判买卖时机，此方法对于底部的确认特别有效。

逆时针曲线是采用移动平均价和移动平均量制作出的线路，移动平均虽具有圆滑信号的功能，但在本质上移动平均属于时间落后的方式。

移动平均的走势，通常有落后股价波动的倾向，因此逆时针曲线的走势，一旦发生变动转向，有落后股价的趋势。

所以使用逆时针曲线分析行情，研判买卖时机，须配合其他买卖指标，如此才更能发挥逆时针曲线的功能。或作为辅助性的指标，用以研判大趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

威尔德技术分析系统

- 威尔德技术分析系统简评
- 动量指标 MTM
- 震荡量指标 OSC
- 相对强弱指标 RSI
- 趋向指标 DMI
- 停损点转向操作系统 SAR

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、威尔德技术分析系统简评

威尔德(Wells Wilder)以其在数学理论上的天分，在价格技术分析领域开创了新颖、充实、广泛的理论基础，提供技术分析研究发展上，一个新的方向和范畴。

他的著作《技术分析新观念》(*New Concept of Technical Analsys*)介绍的技术指标观念，一举改变了过去技术分析以图形分析为主的局面，让全世界的投资者领略更可靠的分析理论与工具。

威尔德在其著作中虽然介绍各种新技术指标的演算公式，却未阐释他的技术新观念，投资人必须慢慢体会。若是断章取义，或者漫不经心地运用，常会导致投资损失。此种疏忽不仅发生在一般投资人身上，甚至也发生在某些专家身上。

也或许此种情形，是威尔德有所保留的心态造成的。一本所谓的天书、秘籍，若非让大多数人觉得深奥无比看不懂，似乎无法显现作者的才华。很多人虽然觉得深奥无比，实际使用上却似乎有其功效，即使有所缺失，也会让自己找理由解释。如此让自信非常懂的人，又似懂非懂，信服此书与作者。这也就是写一本经典之作的要领。

过去国内有许多介绍相对强弱指标(RSI)的论著，对于原著精神虽不违背，但内容采用上却是任意割裂，只介绍了部分章节，而在前后文的关联与内涵上有所遗漏。事实上，威尔德发表了许多相当新颖有用的观点，若是遗漏过多，研究者只有以天书自我安慰了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威尔德在其技术理论上，极注重“极点价”（Significant Poinr），并以此作为停损点。这一点，可以从书中前言的基本观念与 SAR 指标的设计原理中发现。若是再加上数学中胜算几率的观念，寻找与利用赢多赔少的操作原则、策略，也较符合他本人的背景个性。

以停损点的观念作为技术指标的运用基础，是不可不重视的。毕竟世上没有百分之百正确的技术指标，市场状况无奇不有，要有提防万一的心理准备。再正确的买进信号，也要在“极点价”设置停损。

威尔德在 RSI 的设计上，将市场中买与卖的力量视之为常态。利用价格的涨跌代表多头与空头的力量，作为市场多空气氛的测量依据。但这种技术指标背后的精神，却未在书中明确诠释，呈现的尽是演算公式与计算原则。甚至连公式的引用，也不解释的理论根源。

RSI 的重点，在于市场多空气氛的测量，若能从设计的原始观念深入了解，则 RSI 及许多技术指标，都可利用设计参数的改变，修正运用上的死角。

SAR 指标让投资人在停损点的设置上，采取更灵活的做法，而非一成不变固守某个价位。当行情展现了强有力的动能时（出现新的高价或低价），就该提高或降低停损点。

利用 DMI 趋向指标，威尔德提供另一种测量市场气氛的技巧。在一个上涨动力足够的市场中，价格应不断创新高；反之亦然。

在威尔德著作中，尚有其他技术指标，如：摆荡指标（SWING），商品选择交易系统（CSI）等，有心者可深入研究。不过，威尔德的技术理论若非经过修正，究其实际效用而言，可以说是“观念性”高于“准确性”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、动量指标 MTM

动能指标（MTM）公式：

$$MTM = C_t - C_{t-n}$$

C_t：今日收盘价。

C_{t-n}：N 日前收盘价。

动量（Momemtum，简称 MTM）是一种测量涨跌速率的重要观念与工具。在自由市场中，价格受制于供需关系。需求大于供应则价格上涨，价格上涨可能使供应者增加生产，或使需求者寻求代用品，导致价格下跌（图 6－1）。

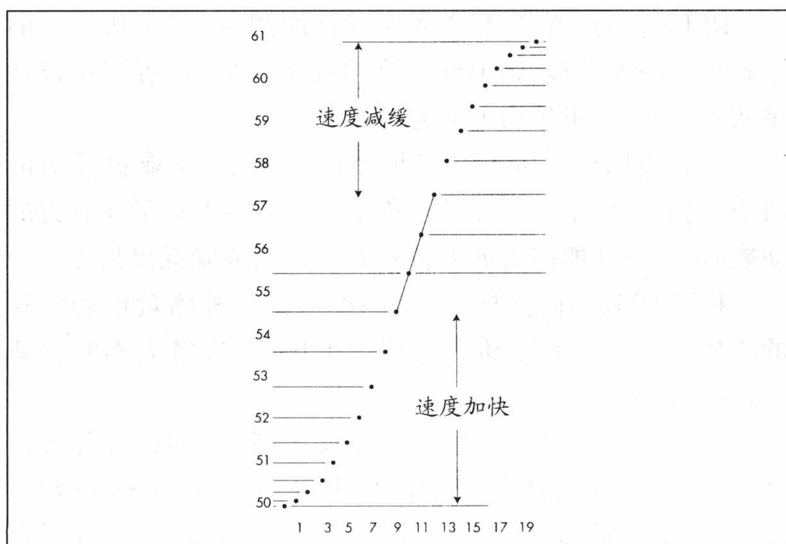


图 6－1　涨跌的速率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此在买与卖之间，价格绝无平衡的状况。而在价格的波动当中，经常出现物极必反的反转局面，在这反转之前，涨跌的速率自有其快与慢的情况。正如行进中的汽车，有其起步加速的时候，亦有其减速慢行的时候。

动量的计算，即为利用恒速原则，来判断涨跌速度的高低。所谓恒速原则是指，涨势中的每段时间的涨幅相等；跌势中，每段时间的跌幅也应相等。

因此，动量的计算，即是运用此种观念，以当天的收盘价减去固定几天前的收盘价，求得“动量值”作为比较分析依据。

表 6－1 为利用三天的周期参数计算出的动量值。其中当动量值减低或反转增加，即为买进或卖出时机。在第五日，行情价格虽然继续上涨，但动量值却反而减少，即可卖出做空，而在第 10 日才买进平仓。动量周期参数的设定，因各人的研究而有所不同。一般以 8 日至 20 日之间较为恰当，而选用 10 日周期者居多。

表 6－1　收盘价与动量值

日期	收盘价	动量值 MTM	操作信号
1	49.25		
2	49.75		
3	50.25	+1.00	
4	50.75	+1.00	
5	51.10	+0.85	卖出 51.10
6	50.75	0.00	
7	51.00	−0.10	
8	49.75	−1.00	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续　表

日　　期	收　盘　价	动量值 MTM	操 作 信 号
9	49.25	—1.75	
10	49.50	—0.25	买进 49.50

有些技术分析专家认为，光以动量值来分析研究，似乎过于简单。因而再配合上动量值的移动平均线使用，形成快慢速移动平均线的交叉现象，此种运用、修正的方式，也是相当好的做法。图 6－2 为 10 日动量值与其 20 日动量平均线的图形。图中可以看出，在一段涨势中，图形头部一头比一头高，而动量线却一波比一波低，明显地看出速度的减缓，是为“背离”信号。



于 4 月中最高 79.5 元，MTM 在图上虽然没有正式形成背离的走势，但是与前一波 MTM 的高点比较，价格大幅度创新高，但是 MTM 的数值变动有限，所以也应该算是背离的现象。可以跟下一图例 OSC 指标的表现进行比较。

图 6－2　友达日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、震荡量指标 OSC

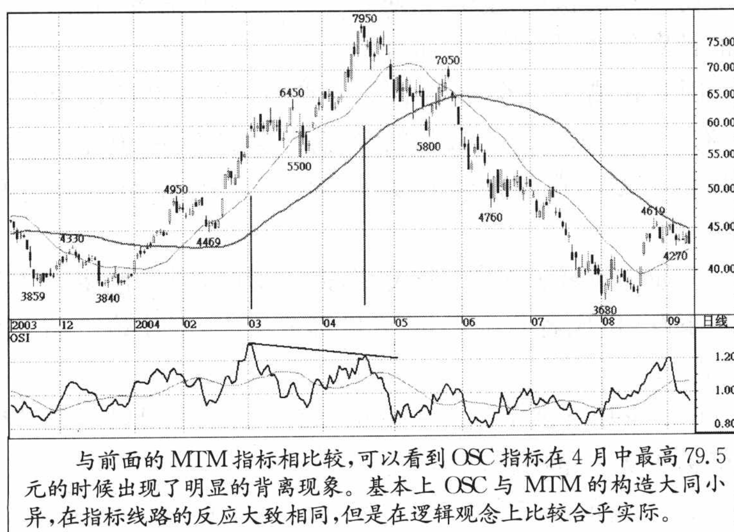
$$震荡量指标(OSC)=\frac{C_t}{C_{t-n}}\times 100$$

C_t：今日收盘价。

C_{t-n}：N 日前收盘价。

动量指标的另一表现方式，即以“震荡量”(Oscillator，简写 OSC)的百分比值来加以计算。以 10 日动量指标为例，其 10 日动量值，等于当日收盘价减去 10 日前收盘价；而震荡量则是以当日收盘价除以 10 日前收盘价，再乘以 100。

计算出的震荡量，以 100 为基准横轴，数值即在轴线上下。绘制图形时，当震荡量在 100 以上，为多头倾向；100 以下则为空头倾向。应用判断的方法与原始 MTM 公式一样(图 6－3)。



与前面的 MTM 指标相比较，可以看到 OSC 指标在 4 月中最高 79.5 元的时候出现了明显的背离现象。基本上 OSC 与 MTM 的构造大同小异，在指标线路的反应大致相同，但是在逻辑观念上比较合乎实际。

图 6－3　友达日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、相对强弱指标 RSI

(一) RSI 理论基础

相对强弱指标(Relative Strength Index,简称 RSI)是目前技术分析最流行,也最广为使用的指标分析工具。

在一个正常的股票或商品市场中,供应与需求间必须求取平衡,价格才能稳定。

但是在常态下,供应与需求两者本身,受着许多因素影响而不断地波动;比如在石化工业,可能会受到石油增减产、原料价格涨跌、生产工厂事故、产能减少等因素,影响其对下游工厂的供应能力;相对地下游工厂的需要,也因其产品的销路好坏,同业竞争而有所不同。

因此在测定一个市场的平衡点时,可以假设这个市场中,有 100 个人。那么最佳的平衡点,就是其中 50 个人供应等量的产品(或股票),而另外 50 个人则接受这等量的产品。

假如供应者大于 50 个人,即造成卖压,则将迫使该产品价格下跌;供应者若小于 50 人则形成买力,促使该产品上涨(图 6-4)。

RSI 即基于这个供需平衡的原理而产生,用以测量某商品市场买卖力量的强弱程度。

由于在现实的市场,并不是每个人随时都参与买卖,买卖时也无法统计真正供应者与需求者的数量。因此,RSI 的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

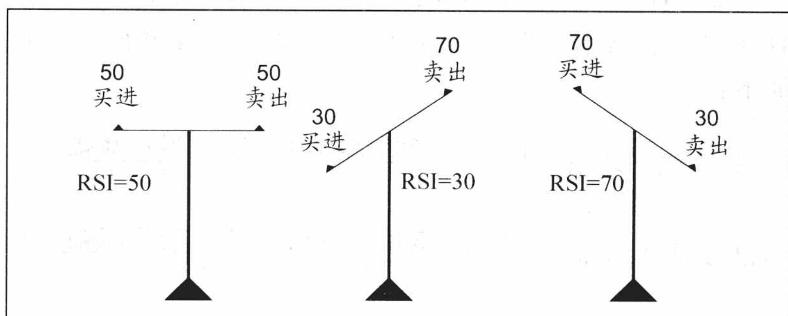


图 6-4 相对强弱指标 RSI 的理论基础

计算上，便只得利用买卖(多空)双方争斗的决果——收盘价格的涨跌为基础，来评估市场买力的强弱。

以 14 日的周期参数为例，RSI 将 14 天当中涨势的总和(即每日收盘减前一日收盘价的正值总和)，视为买方(需求者)的总力量，即 14 天当中的"总买力"；而将 14 日中跌势总和(每日收盘价减前一日收盘价的负值总和)，视为这 14 天的"总卖力"。

因此计算 RSI 时，首先须求得 14 天当中，每日收盘价跟前一日收盘价相比的涨跌幅度。由于必须与前一日比较，在 14 日周期的 RSI 中，需要有 15 日收盘价的数据。

在计算过程当中，将涨幅与跌幅分开两栏列表。然后将 14 日涨幅总和除以 14，即为 14 日**涨幅平均值**(Up Average)；14 日跌幅总和除以 14，即为 14 日**跌幅平均值**(Down Average)。

RSI 即将涨幅平均值视为买力；跌幅平均值视为卖力。

$$14\text{日RSI值}=\frac{14\text{日涨幅平均值}}{14\text{日涨幅平均值}+14\text{日跌幅平均值}}\times 100$$

注：本公式经过代数换算，与威尔德公式点出入，但计算结果一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于计算下一日的RSI值，可使用算术平均数运算下一日涨跌幅平均值。但仍以平滑计算法运算较方便。计算如下：

$$当日涨幅平均值=\frac{前一日涨幅平均值\times13}{14}+\frac{当日涨幅\times1}{14}$$

$$当日跌幅平均值=\frac{前一日跌幅平均值\times13}{14}+\frac{当日涨幅\times1}{14}$$

（二）RSI的研判功能

RSI值，永远介于0与100之间；不像动量、震荡量的数值是在0轴线上下摆荡，正负值难以确定，不方便于图形上的绘制。因此RSI是图表上较为方便、实用的辅助分析工具。

RSI值在图表上，与K线走势图配合比较，可以发现，有着以下的功能。

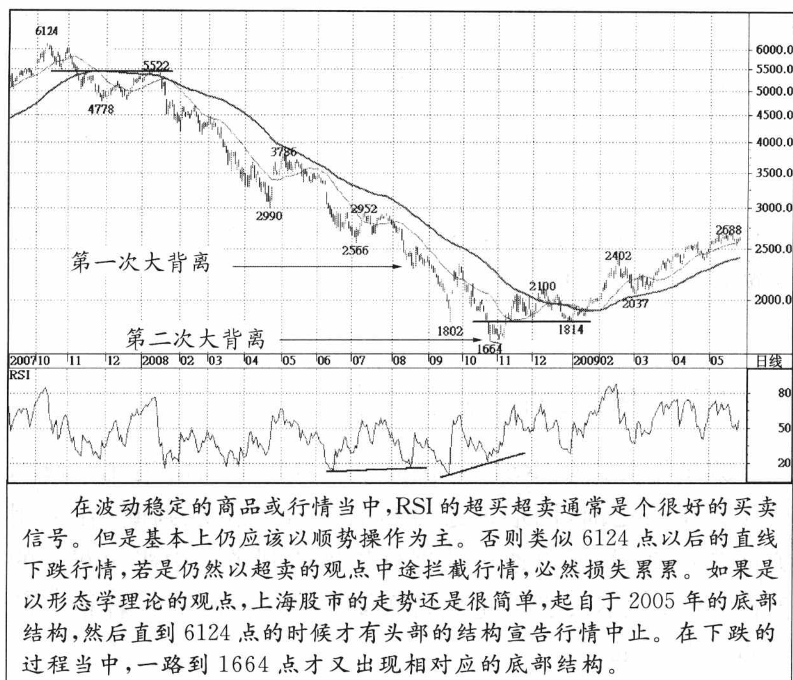
1. 头部或底部形成征兆

当RSI值上升至70以上，或降至30以下，RSI的图形表现，通常较实际市场（即K线图形）的头部或底部，提早出现到顶或到底的征兆。即在70以上为买超现象，在30以下为卖超现象（图6-5）。

2. 图形形态

RSI的图形形态比K线图更清楚明显，如头肩顶底、三角旗形、双头、双底等。较容易判断突破点、买进点与卖出点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在波动稳定的商品或行情当中，RSI 的超买超卖通常是个很好的买卖信号。但是基本上仍应该以顺势操作为主。否则类似 6124 点以后的直线下跌行情，若是仍然以超卖的观点中途拦截行情，必然损失累累。如果是以形态学理论的观点，上海股市的走势还是很简单，起自于 2005 年的底部结构，然后直到 6124 点的时候才有头部的结构宣告行情中止。在下跌的过程当中，一路到 1664 点才又出现相对应的底部结构。

图 6－5　上证综合指数日线图

3. 虚弱回转（或虚弱反转，Failure Swing）

RSI 值在 70 以上或 30 以下的反转，是市场趋势反转的强烈信号（图 6－6）。

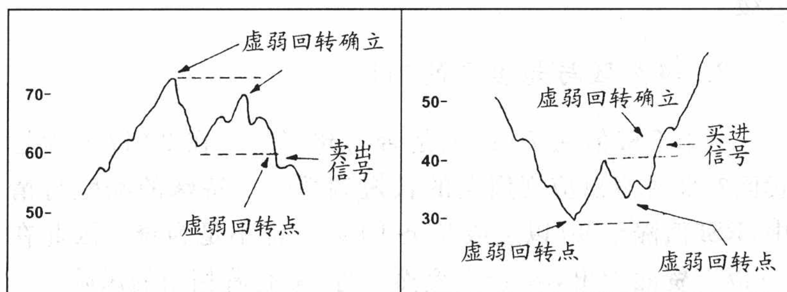


图 6－6　虚弱回转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. **背离信号(Divergence)**

在实际的日线图上，头部的形成是一头比一头高，而在RSI的线形上，却出现一头比一头低的情形，即为所谓的背离信号。此种背离，显示了价格虚涨的现象，通常意味着较大的反转下跌前兆(图6-6)。

(三) RSI的优点与缺点

威尔德在发表RSI时，仅简单扼要地提出前述几个研判要领。由于之前，图形形态分析容易导致主观判断，在运用方面难以掌握，所以通过数据分析来研判市场中买卖双方的意向，可以说RSI有着更精确的研判功能，但也有着相当的缺点。分述如下。

1. **周期的决定**

威尔德在《技术分析新观念》一书中，独独喜好14日的周期参数。但实际上需视该股票或商品价格波动幅度、特性，作为决定的依据。此外周期短则较敏感，周期长则信号迟缓。

2. **超买区与超卖区的确认**

至于RSI值在70以上是否为超买区？在30以下为超卖区？此种观点应视周期的长短调整。在特殊的涨跌行情中，RSI值涨至90以上或跌至10以下都不足为奇。因此在70以上**贸然**卖出，30以下**贸然**买进，都有着相当的风险。

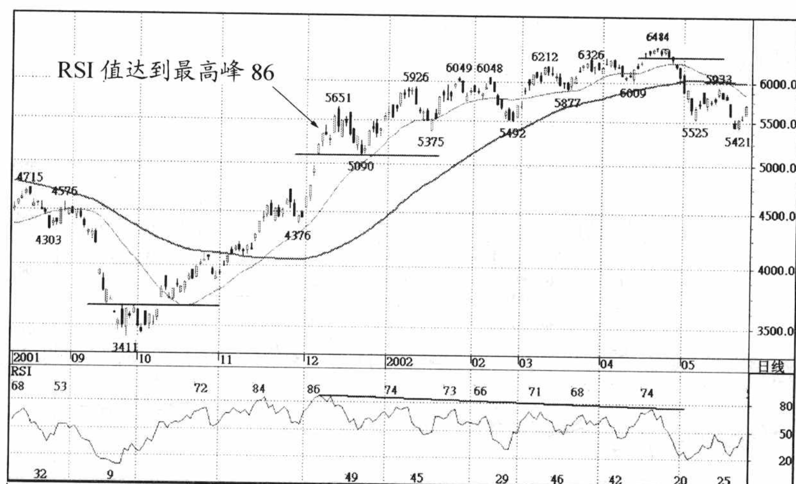
以其特性，在40～60的比率之间，涨跌1元，RSI值可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能上下 3 或 5 点。而在 80 以上或 20 以下，涨跌 10 元、20 元，RSI 值却有可能只是波动 1 或 2 点。由于 RSI 值在 80 以上 20 以下都有失真钝化现象，使用上更须谨慎。

3. 背离走势难以事前确认

背离走势的信号，对一般使用者来讲，都是事后历史。而且背离走势发生之后，行情并无反转的现象也不在少数。究竟在一次背离或二次、三次背离后行情才真正反转，也难以确认。投资者必须不断地分析历史图表以积累经验（图6－7）。



在 2002 年初以后，指数呈现一波比一波高的走势；反而 RSI 的高点却是一波比一波低。但此种背离信号出现的时机、次数，则难以预测。到底哪时的背离才构成真正的反转，其实难以确认。这个波段的行情，起始于底部结构，终止于高档跳空形成的头部结构。但是在 5651 点的行情以后，绝大多数的基金操盘人也都是傻眼以对，基本面素养不错的专家完全是看不懂。但是整个波段的运作策略与个股轮动顺序，早在 2001 年 8 月连 4715 点都还没看到的时候，就已经完全地决定好。

图 6－7 台湾股票加权指数日线图

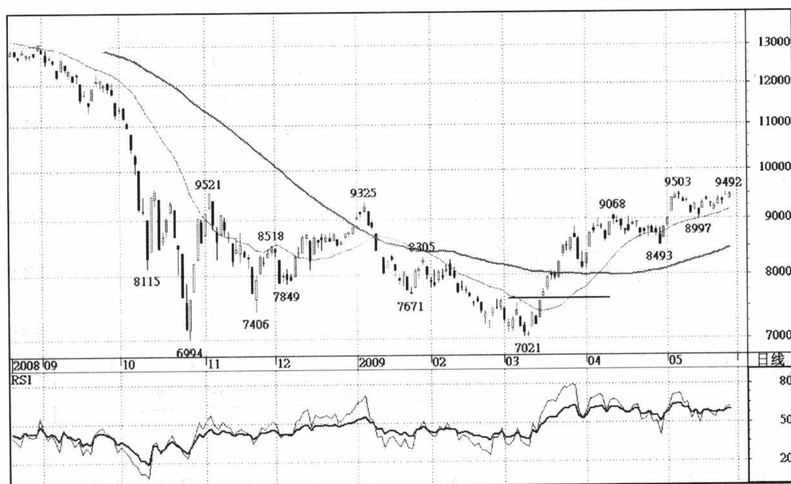
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 支撑线与压力线

在RSI的图形上，当RSI值如果徘徊于40至60之间时，常属于牛皮的盘档行情。常有RSI值突破阻力线或压力线时，价位无确实的反应。

5. 以收盘计算RSI的可靠性

当一日行情波幅很大，上下影线很长时，RSI值的涨跌，便不足于反应该段行情的波动。



本图例是使用9日与21日的RSI。RSI参数较短则反应敏感，适用于较稳定的商品。参数长，则反应慢。但不管如何，在大行情下均有在高低档失真的现象。会用的人，一个简单的9日参数就已经足够。会看线图的人，就知道6994点这个低档的单日反转K线跌破的几率微乎其微，因此回档到7021点的附近，就是大胆进场的时候。

图6－8　日经225指数日线图

综合起来，RSI可说有相当的缺点，作为辅助分析的工具，却仍然相当重要。几乎所有金融专业报纸、杂志都以RSI来反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应市况。它就像是温度计，实际冷暖则是各人点滴在心头。

世上绝无十全十美、百分之百精准的技术分析工具，能够了解一种工具的优缺点及其特性，加以善用，才是正确的使用态度。甚至可以改良修正，以发挥更大效应。

改良的途径相当多，比如像前述动量值（MTM）利用快慢移动平均线的交叉原理，来过滤买卖信号。或分别利用最高价最低价来计算 RSI，用以研判行情是否见顶或见底。也可利用成交量来加权计算 RSI 值。

五、趋向指标 DMI

（一）趋向指标的理论

趋向指标（Directional Movement Index，简写 DMI），是技术分析大师威尔德自认为最有成就也最实用的一套技术分析工具。

趋向指标的基本原理是在商品价格涨跌中，借助创新高价或创新低价的动能，研判多空力道，进而寻求买卖双方力量的均衡点（Equilibrium Point）及价格在双方互动下波动的循环过程。

1. 趋向变动值（创新高（低）幅度值，±DM）

趋向指标的第一步工作，要先确认“趋向变动值”（DM）上涨或下跌。分别以＋DM 与－DM 来表示涨与跌的趋向变动值。

在图 6 - 9 中，第二天的价位趋向是向上变动，它的趋向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变动值是 C 点减 A 点，亦即今日最高价减去昨日最高价，为正趋向变动值（+DM 为与前一日比较的创新高价幅度）。

在图 6－10 中，可以得出负趋向变动值（－DM 为与前一日比较的创新低价的幅度）。

假如出现图 6－11 的例子，因为正趋向变动值大于负趋向变动值，则当日的趋势变动值为正趋向变动值。一日中的趋向变动值，只取两者之中的最大数值，不能两者并取。因此，在图 6－12 中，顺理成章地取其负趋向变动值。若出现图 6－13与图 6－14 的情形，则趋向变动值为 0。

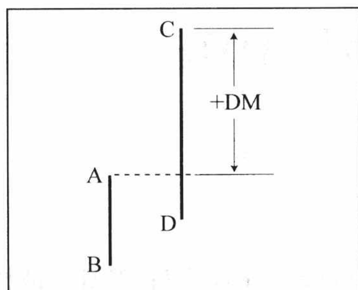


图 6－9 趋向变动值一

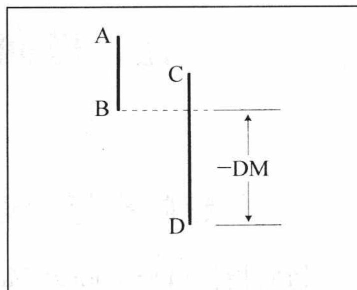


图 6－10 趋向变动值二

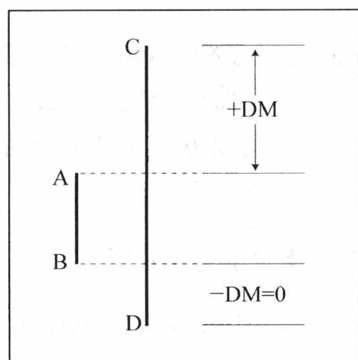


图 6－11 趋向变动值三

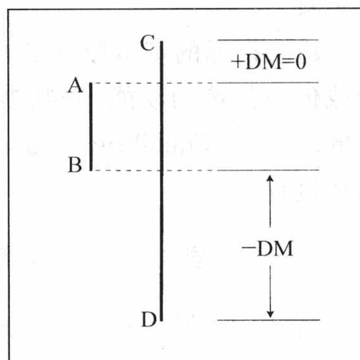


图 6－12 趋向变动值四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

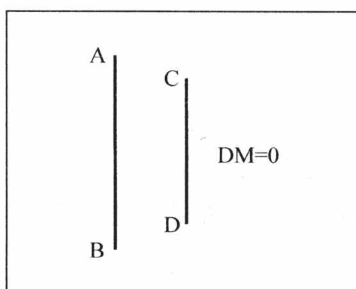


图 6－13 趋向变动值五

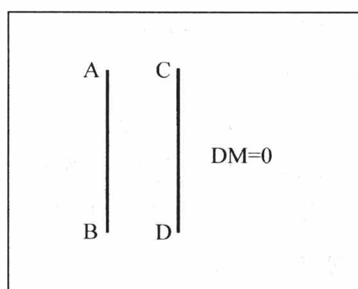


图 6－14 趋向变动值六

图 6－15 中，正趋向变动值为 C 点减去 A 点的数值。而图 6－16，负趋向变动值为 D 点减去 B 点。

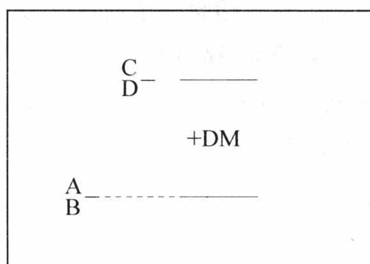


图 6－15 趋向变动值七

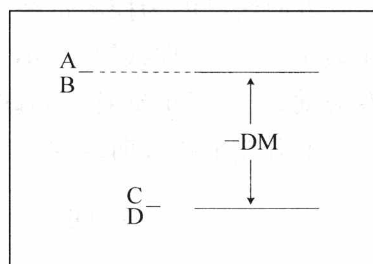


图 6－16 趋向变动值八

从以上原则可以得知，趋向变动值为当日价格波动幅度大于昨日价格的部分的最大值。在意义上，趋向变动值表达出价格波动增减的幅度。

2. 真正波幅

在了解趋向变动值后的第二步工作，是找出“真正波幅”(True Range，简写 TR)。

真正波幅，是当日价格与前一日价格比较之后的最大变动值。比较的方式有下列三种：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 当日最高价与最低价的差距，即当日最高价减去当日最低价（$H_T - L_T$）。

(2) 当日最高价与昨日收盘价的差距（$H_T - C_{t-1}$）。

(3) 当日最低价与昨日收盘价的差距（$L_T - C_{t-1}$）。

将上述三项差距比较之后，取其中数值最大者，即为当日的真正波幅。

计算出正负趋向变动值（±DM）与真正波幅（TR）之后，下一步便要找出“方向线”（Directional Indicator，简写 DI）。

3. 方向线

方向线（DI）为探测价格上涨或下跌的指标，分别以正负来表示“上升方向线”（+DI，亦称创新涨势幅度比率）及“下跌方向线”（−DI，亦称创新跌势幅度比率）。

上升或下跌方向线的计算方法如下：

$$+DI_1 = \frac{+DM_1}{TR_1} \times 100$$

$$-DI_1 = \frac{-DM_1}{TR_1} \times 100$$

要使方向线具有参考的价值，则必须要相当时期的累进运算，威尔德则认为最适当的周期是 14 天。计算时，分别将 14 天内的 +DM、−DM 及 TR 合计，所得到的数值分别为 $+DM_{14}$，$-DM_{14}$ 及 TR_{14}。

因此，14 天的上升或下跌方向线的计算方法如下：

$$+DI_{14} = \frac{+DM_{14}}{TR_{14}} \times 100$$

$$-DI_{14} = \frac{-DM_{14}}{TR_{14}} \times 100$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（负趋势向变动值并非负数，负号仅代表下跌方向。）

往后在计算第 15 天的 $\pm DM_{14}$ 或 TR_{14} 时，只要利用平滑移动平均数的运算方法即可，运算方法如下：

$$(TR_{14})_t = \frac{(TR_{14})_{t-1} \times 13}{14} + (TR)_t$$

$(TR_{14})_t$：今天的 14 日真正波幅。

$(TR_{14})_{t-1}$：昨天的 14 日真正波幅。

$(TR)_t$：今天真正波幅。

在得到正负方向线（±DI）数值后，由于其数值永远介于 0 与 100 之间，便于图表绘制。14 天上升方向线（$+DI_{14}$）表示最近 14 天以来实际上涨的百分比。而 14 天下跌方向线（$-DI_{14}$）则表示最近 14 天以来实际下跌百分比。

假设价格持续下跌，那么负趋向变动值不断出现，将使下跌方向线的数值不断升高；相对的，上涨方向线则呈现下降。

当价格持续上涨，则上述情况的相反导向，即将出现于图形上。而在牛皮盘档时，上升与下跌方向线差异将非常微小。

4. 趋向平均线（值）

趋向指标除了上升方向线与下跌方向线两条指标线外，另一条供作研判的指标线为“趋向平均线”（Average Directionl Movement Index，简写 ADX）。

在计算趋向平均线以前，须先计算出“趋向值”（Directionl Movement Index，简写 DX）。

$$DX = \frac{DI_{dif}}{DI_{sum}} \times 100$$

DI_{dif}：上升方向线与下跌方向线的差（绝对值）。

DI_{sum}：上升方向线与下跌方向线的和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于趋向值的变动性大，因此仍以 14 天平滑运算，即得到所要的趋向平均值（ADX）。

（二）趋向指标的应用

任何技术分析工具都有本身的优点与缺点，趋向指标亦不例外。在运用方面，由于其本身属于一个趋势判断的系统，因此受到市场行情的趋势是否明显的限制。假若市场行情价格上的波动，明显地维持特定趋向，根据这个指标的买进信号或卖出信号，其绩效利益是毋庸置疑的。但若行情处于牛皮盘档时，趋向指标的买卖信号的效果则不理想。基本上这个指标的功能，在于判别市场趋势，属于较为长期的交易指标。

趋向指标的系统中，最主要目的在于分析“上升方向线”（+DI）、“下跌方向线”（－DI）与“趋向平均值”（ADX）等三条线之间的关系。

1. “上升方向线”（+DI）与“下跌方向线”（—DI）的功用

当图形上＋DI 从下向上递增，突破－DI 时，显示市场内部有新的多头进场，愿意以较高的价格买进（由于有创新高的价格，使＋DI 上升，－DI 下降），因此为买进信号。

相反的，－DI 从下向上突破＋DI，显示市场内部有新的空头进场，愿意以更低的价格卖出，因此为卖出信号（图6－17）。

2. “趋向平均值”（ADX）的功用

ADX 为“趋向值”（DX）的平均数。DX 是根据＋DI 与－DI 两个数值计算出的，即＋DI 与－DI 间的差（绝对值）除以总和的百分比。由于 DX 的数值容易受到市场行情意外波动的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

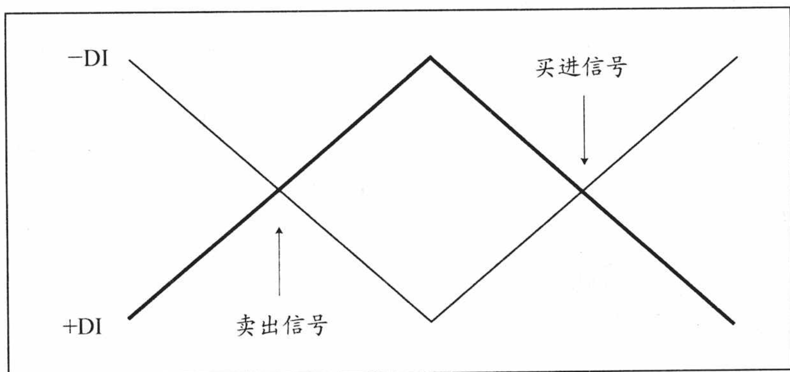


图 6-17 买进信号与卖出信号

响，因此通过平均数的方法，求取“趋向平均值”（ADX），用以消除杂信。其功用为：

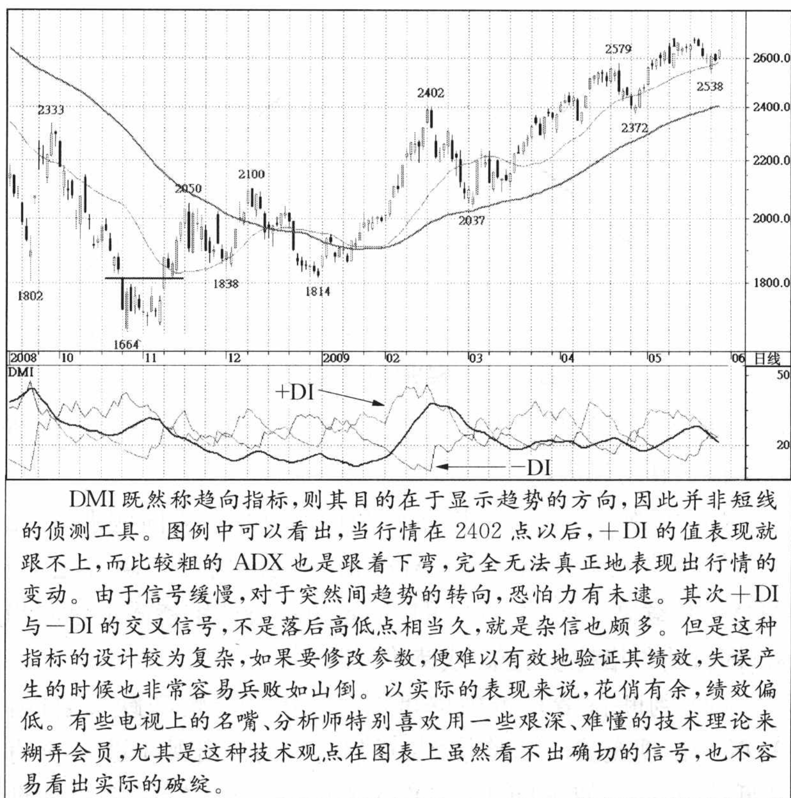
（1）判断行情趋势。趋势非常明显，朝单一方向前进时，无论单日价格上涨或者下跌，ADX 值会逐渐增加。换言之，当 ADX值持续高于前一日时，可以断定市场行情维持固定单向趋势，即行情价格持续上涨，或持续下跌。

（2）判断行情是否牛皮盘档。当市场行情涨跌反复时，ADX 会出现递减。原因为价格虽然有新高价出现，同时亦会有新低价出现，致使＋DI 与－DI 数值愈拉愈近，ADX 值也逐渐减少。当 ADX 数值降低到 20 以下，横向前进时，可以断定市场气氛为“牛皮盘档”。投资者应出场观望，或者不以“趋向指标”为买卖交易的依据。

（3）判断行情是否到顶或到底。当 ADX 数值从上升倾向转而为下降，显示行情即将反转。即在涨势中，ADX 在高点由升转跌，表示涨势将告结束；反之，在跌势中，ADX 也在高点由升转跌，亦表示跌势将告结束。ADX 的数值在高点反转的标准并无一定的依据，观察的方法，是在 ADX 由高点掉头下跌之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际，便是行情到顶或到底的信号。



DMI 既然称趋向指标，则其目的在于显示趋势的方向，因此并非短线的侦测工具。图例中可以看出，当行情在 2402 点以后，+DI 的值表现就跟不上，而比较粗的 ADX 也是跟着下弯，完全无法真正地表现出行情的变动。由于信号缓慢，对于突然间趋势的转向，恐怕力有未逮。其次+DI 与-DI 的交叉信号，不是落后高低点相当久，就是杂信也颇多。但是这种指标的设计较为复杂，如果要修改参数，便难以有效地验证其绩效，失误产生的时候也非常容易兵败如山倒。以实际的表现来说，花俏有余，绩效偏低。有些电视上的名嘴、分析师特别喜欢用一些艰深、难懂的技术理论来糊弄会员，尤其是这种技术观点在图表上虽然看不出确切的信号，也不容易看出实际的破绽。

图 6-18　上证综合指数日线图

六、停损点转向操作系统 SAR

停损点转向操作系统（Stop and Reverse，简写 SAR），威尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德称之为"抛物线指标"(Parabolic)。在图形及运用上与移动平均线原理相似,属于价格与时间并重的分析工具。由于SAR计算值以弧形方式移动,故名为"抛物线指标"。

如图6－19中,当投资者买进之后,其停损点设于"极点价"。所谓的"极点价"指最近数日之内的最高价或最低价。

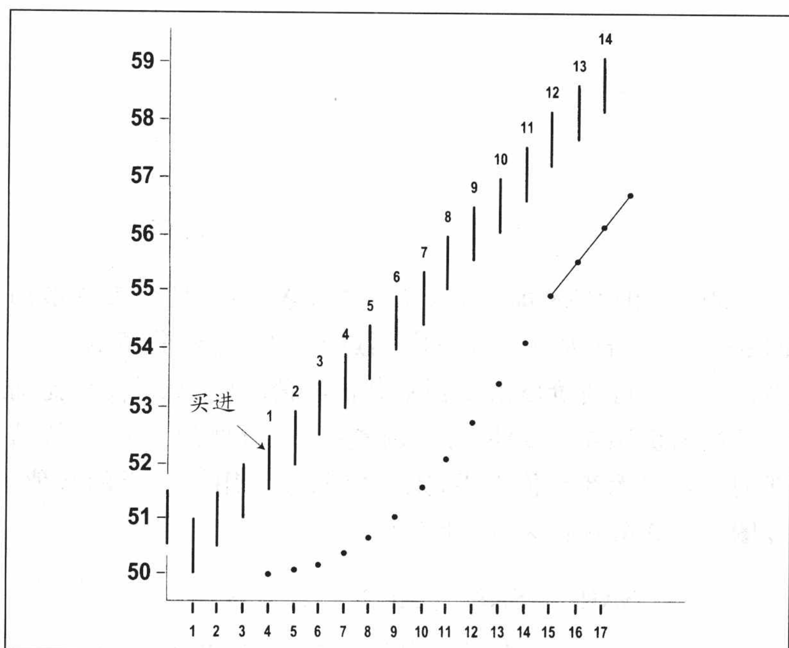


图6－19 停损转向操作点

当行情价格持续向上涨时,停损点随着时间向上推移。直至行情价格与停损点接触交叉,此时投资者除了将手头上的买进合约平仓外,同时反向做空卖出(双向操作)。在此一系统中,停损点除了平仓外尚须反向操作,所以称为"停损转向操作点"。

在图6－19中,投资者于第四天进场后,SAR即设于近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的“极点价”，即 50 元。次日 SAR 向上调整时，其调整幅度为前一日（第四日）的最高价与 SAR 间的差距，乘上“调整系数”（AF）0.02。计算方法如下：

$$SAR_5 = SAR_4 + AF \times (H_4 - SAR_4)$$

SAR_n：第 N 日的 SAR。

AF：调整系数。

H_4：第四日的最高价。

$$SAR_5 = 50.0 + 0.02 \times (52.5 - 50.0)$$
$$= 50.0 + 0.02 \times 2.5 = 50.05$$

第五日的 SAR 即为 50.05。“调整系数”是个累进增加的数值，第一日为 0.02，每次累进 0.02，直至最高的 0.2。当每一日的行情价格出现创新高价的情况（当日最高价比前一日最高价还高），SAR 向上调整系数，再增加 0.02。假若新的一日并无新高价出现，则调整系数沿用前一天的数值。以图 6-19 第六日为例，计算方式为：

$$SAR_6 = SAR_5 + AF \times (H_5 - SAR_5)$$
$$= 50.05 + 0.04 \times (53.0 - 50.05)$$
$$= 50.05 + 0.04 \times 2.95 = 50.17$$

依照此计算原则，第七日以后的 SAR 如下：

$$SAR_7 = 50.17 + 0.06 \times (53.5 - 50.17) = 50.37$$

$$SAR_8 = 50.37 + 0.08 \times (54.0 - 50.37) = 50.66$$

$$SAR_9 = 50.66 + 0.10 \times (54.5 - 50.66) = 51.04$$

$$SAR_{10} = 51.04 + 0.12 \times (55.0 - 51.04) = 51.52$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$SAR_{11}=51.52+0.14\times(55.5-51.52)=52.08$$

$$SAR_{12}=52.08+0.16\times(56.0-52.08)=52.71$$

“停损转向点”(SAR)有以下几项原则：

(1) 开始计算时，第一个 SAR 为“极点价”。买进时，为最近期底部的最低价。卖出时，即为最近期头部的最高价。

(2) 第二日以后 SAR 则根据下列两个原则：

其一，“调整系数”从 0.02 开始递增，直至最高 0.2 为止。即使再创新高价，亦不超过 0.2 的极限。

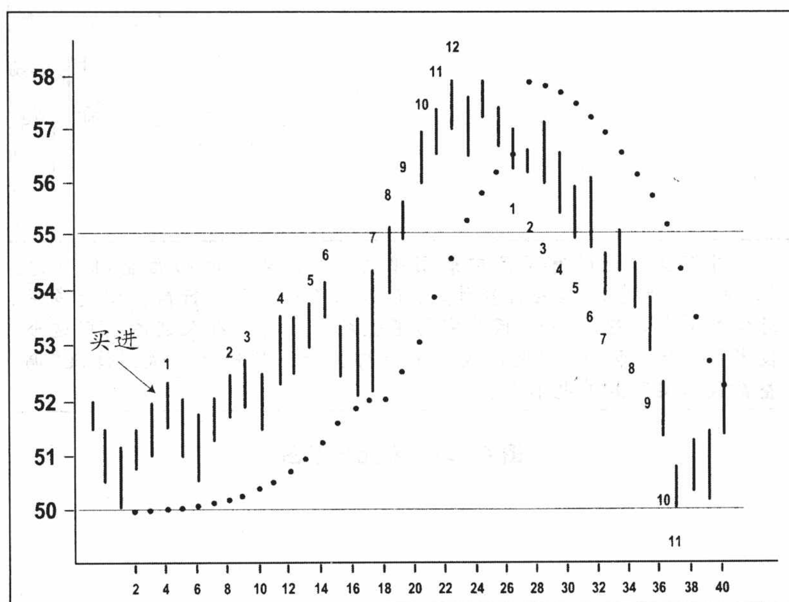
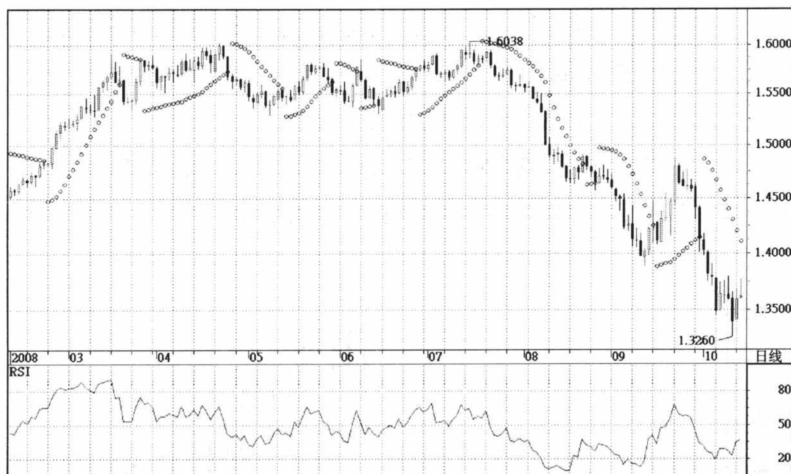


图 6－20　极点价

其二，SAR 不得设于当日行情价格，或前一日行情价格幅度之内。若是在买进的期间，计算出次日的 SAR 比今日或昨日的最低价高，则应以今日或昨日的最低价为次日的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SAR。反之，若是卖出的放空期间，计算次日的SAR比今日或昨日的最高价低，则应以今日或昨日的最高价为次日的SAR。



外汇操作是所有商品中最困难的。外汇走势时而盘整，时而急拉、急杀。使用SAR指标操作，说不定也可以逮到大行情。但是多半时候外汇走势都是不大，因此容易遭受挫折。甚至有人试图利用这个技术指标反向操作，可见得成功率值得怀疑。另外有人试图修改“调整系数”，实际效果也不大。

图6－21　欧元日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

随机指标 KD 线、威廉%R 指标

- KD 线指标的理论基础
- KD 线的应用
- KD、J 线的使用价值
- 威廉%R 理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、KD线指标的理论基础

KD线指标原名“随机指标”（Stochastic Index），是乔治·蓝恩（Dr. Geoge Lane）发表的技术分析工具。

这是个相当新颖、实用的技术分析观念，来自一家研究机构 Ivestment Education，从无数构想当中验证出来有价值的技术指标。当时，这家研究机构的测试由 A% 开始命名，有 D%、K%、R%等等。乔治·蓝恩就是在参与研究下取得授权，然后公开发表。

RSI 的功能似乎只显示出市场超买、超卖现象，无法明确提供进场时机。随机指标则融合了移动平均线速度与交叉信号的观念，形成了非常准确的买卖信号依据。随机指标KD线的信号，使用在商品期货上成果辉煌，是美国商品市场中较重要的技术指标。

本书所介绍的KD线公式，取自《商品期货预测周刊》。此一修正后的计算公式，是以平滑平均数取代原先乔治·蓝恩的原始算术平均公式，但是买卖信号较为准确。

以九日周期参数的KD线为例，首先须要计算出最近九日的“RSV值”，即“未成熟随机值”（Row Stochastic Value，简写 RSV）。

RSV值即在最近九日周期参数中，第九日收盘价与这九日行情的最高价与最低价间的位值（百分比）（图7-1）。

$$\text{RSV 值}=\frac{\text{第九日收盘价}-\text{九日内最低价}}{\text{九日内最高价}-\text{九日内最低价}}\times 100$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

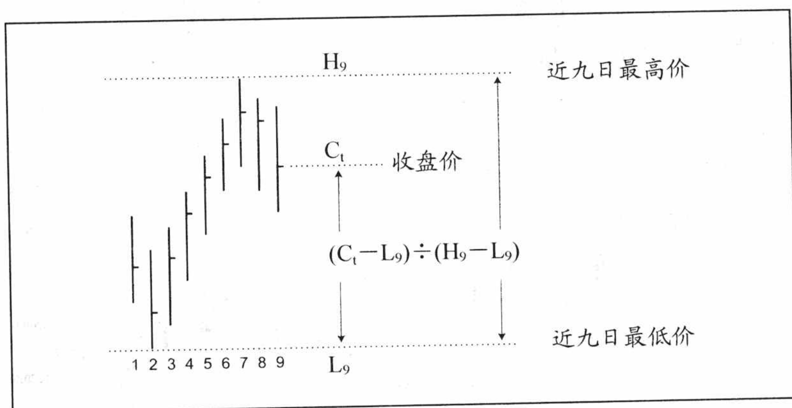


图 7-1 九日 RSV 值

公式：
$$RSV_t = \frac{C_t - L_9}{H_9 - L_9} \times 100$$

注：RSV 值恰为%R 的相反值，两者之和等于 100%，RSV 值永远介于 0 与 100 之间。

在《商品期货预测周刊》中，其 K 值即为 RSV 值的三日平滑移动平均线；而 D 值又为 K 值的三日平滑移动平均线。

所以根据快速、慢速移动平均线的交叉原理，K 线向上突破 D 线(即 K 值>D 值)为买进信号；K 线跌破 D 线(即 K 值<D 值)为卖出信号。

$$K值 = \frac{当日 RSV 值 \times 1}{3} + \frac{前一日 K 值 \times 2}{3}$$

$$D值 = \frac{当日 K 值 \times 1}{3} + \frac{前一日 D 值 \times 2}{3}$$

$$\%K_t = \frac{RSV_t \times 1}{3} + \frac{\%K_{t-1} \times 2}{3}$$

$$\%D_t = \frac{\%K_t \times 1}{3} + \frac{\%D_{t-1} \times 2}{3}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注：若无 K、D 值的前值，可以当日的 RSV 值或以 50 代替前一日的 K、D 值。



一般以收盘价计算为主的技术指标，通常疏忽了最高价、最低价对于行情波动的重要性。KD 指标就考虑到了周期参数内最高价最低价的波幅，因此是个相当敏锐的技术指标。像上证指数在 1802 点、1664 点的相对低点当天就出现了 KD 指标的买进信号。此一图例的主图，直接将 KD 指标的买进信号在 K 线下面以▲标示，卖出信号则在 K 线上面以●标示。

其实在一般的情况下，KD 值的交叉就相当于突破或跌破 6 日的移动平均线。

图 7－2　上海证券综合指数日线图

二、KD 线的应用

KD 线指标有五个应用功能：

（1）买超区与卖超区的判断。D 值在 70 以上时，市场呈现买超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现象。D 值在 30 以下时，市场则呈现卖超现象。

（2）当 K 线发生倾斜度趋于平缓，为警告信号。应提防随时发生反转（图 7-3）。

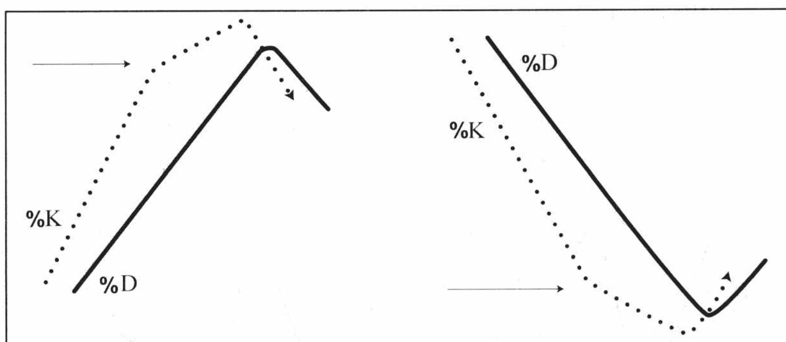


图 7-3　KD 指标

（3）KD 线的交叉，在 75 以上、25 以下的买进、卖出信号，通常较准确（图 7-4）。

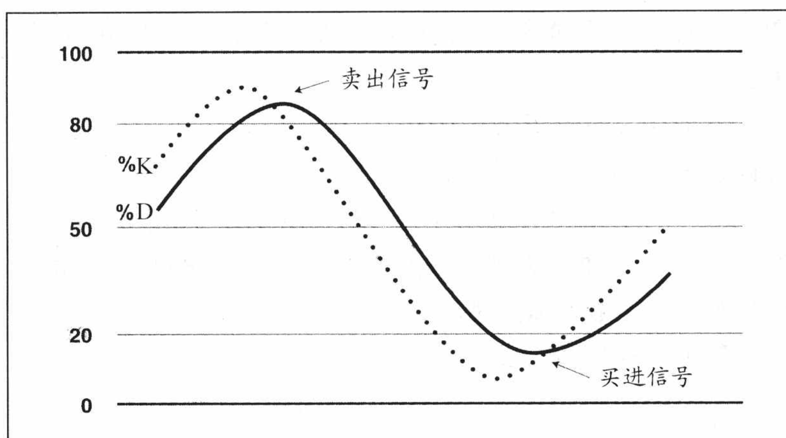


图 7-4　买进信号与卖出信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）背离信号产生时，为正确的买进、卖出时机（图7－5）。

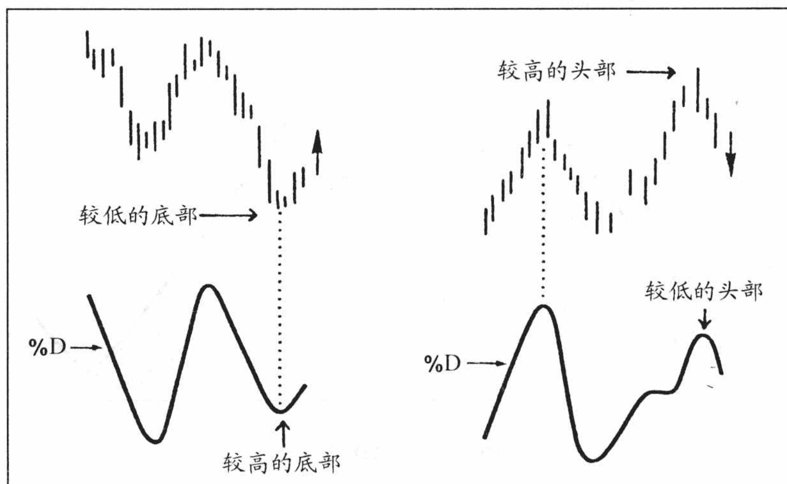


图 7－5　背离信号

（5）KD线不仅可以使用在日线图上，较长周期的周线图与当日分时图亦相当有使用价值。投资者可使用在长、中、短线上。

但是在大行情展开的时候，反向的信号一定会让投资人失误连连。因此趋势的掌握非常的重要。

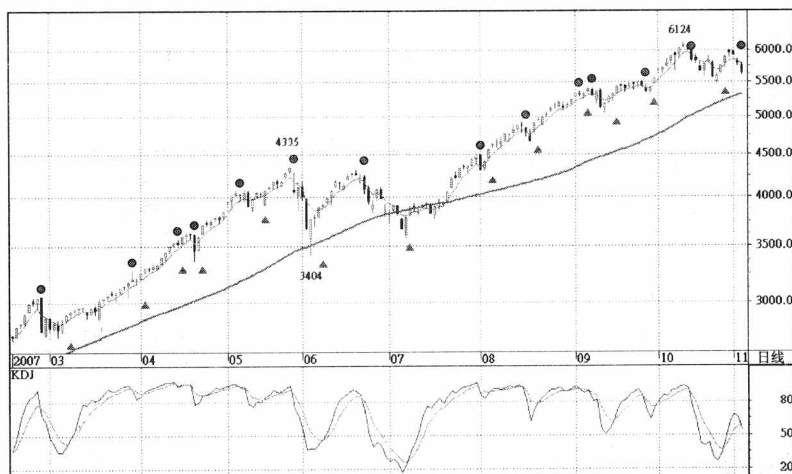
在一个超级的大涨势当中，有人甚至还利用K值向上突破80后，再加码买进。当然此时任何的卖出信号，可能就会让死空头的操作倾家荡产。

随机指标原始公式：

$$\%K = 100 \times \frac{C_t - L_5}{H_5 - L_5}$$

C_t：最后一日（第五日）收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以 0～100 为计算值的技术指标，碰上急涨急跌的大行情，在高、低档都会失真。运用上必须辅以图形的分析观念；关卡突破与否仍是研判趋势的重要条件。图中可以看到，当上升趋势非常明显的时候，卖出信号失误连连，反而买进信号出现时几乎可以一路追杀。因此，技术指标的运用，通常不能完全按照理论，有效的策略的分析能够发挥技术指标的功能，闪避可能的死角、盲点。

图 7－6 上证综合指数日线图

H_5：最近五日中最高价。

L_5：最近五日中最低价。

$$\%D=100\times\frac{H_3}{L_3}$$

H_3：C_t-L_5 的三天总和。

L_3：H_5-L_5 的三天总和。

将原始公式与《商品期货预测周刊》中的修正公式互相比较，可以发现原始公式的 K 值相当于 RSV 值，D 值则相当于修正公式中的 K 值。事实上原始公式的买卖信号复杂，且有不少的杂信。因此，一般使用原始公式的投资者，已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改用了 D 线与 Slow－D 线(即 D 线的 3 日算术移动平均线)作为交易信号的判断。Slow－D线则相当于修正公式的 D 线。

周刊 修正公式		蓝恩 原始公式
RSV 值	=	K 值
K 值	=	D 值
D 值	=	Slow－D 值

附记

1. 原始的公式，有所谓左交叉与右交叉的区别，用来研判正确与可能不正确的买卖信号。但是在修正公式上，采用平滑计算，较无假信号之困扰。左右交叉在此毫无意义。

2. KD 线理论上有上述几项的研判方法，但不同商品有不同特性，研判结果不尽相同；长、中短线的投资，也要使用不同的周期。在某些情况，K 值大于 80，买进不见得会赔钱；K 值低于 20，放空亦有可能赚钱。

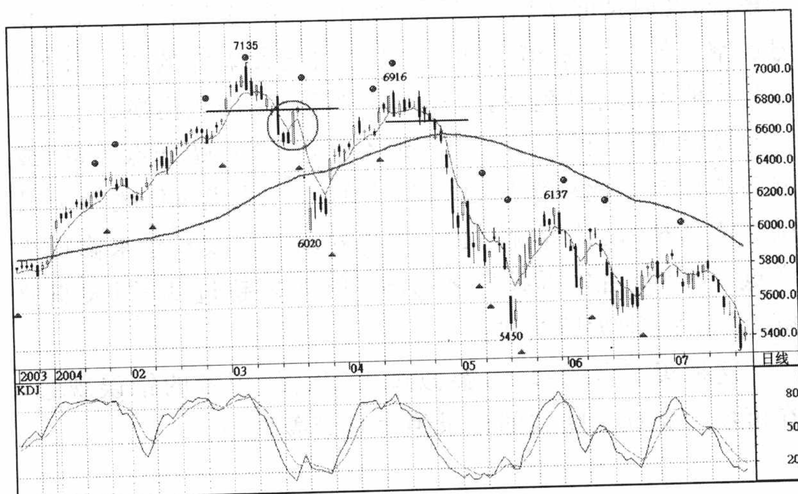
三、KD、J 线的使用价值

在台湾亦有所谓 KD、J 线的变化运用。而所谓的 J 值，即是以三倍 K 值减两倍 D 值(3K－2D=J)。但也有人将此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公式更改为(3D－2K＝J)。

为了找出领先 KD 指标的买卖信号，因此，求出 K 值与 D 值的最大乖离程度，希望领先 KD 值找出底部或头部。此种构想的理论基础不够稳固，其信号领先出现到顶或到底，



3·19 枪击案之前的 3 月 18 日大盘拉出一根大长红，许多技术指标都在这两天出现了买进的信号。以 9 日 KD 指标来说，就在次日的小红 K 线出现了低档交叉的买进信号▲。事后而论，当然可以怪罪在不可预期的枪击案。但从技术面上来说，却是可以避免的杂信。

3 月 1 日的跳空是所谓的"竭尽跳空"，当"竭尽跳空"的低点支撑跌破后，依照道氏理论的"支撑与压力互换原则"，此一支撑就变成了重要的反压。在这个反压下出现的买进信号一定要过滤删除。任何技术指标都会在这种反压形态下出现买进信号，使用者必须加以克服。就技术理论来说，克服这种失误的唯一方法是在"形态理论"上下工夫。

以 K 线理论来说，长红 K 线后出现小红小黑的"星线"，其实也是警告信息。就技术分析的重要程度来说，"形态与趋势"的研判最重要，其次是"量价关系"，第三是"K 线理论"，技术指标敬陪末座。在技术指标中，能发挥功效的，还是居于基础源头的"移动平均线"，以及"KD 指标"；其他技术指标严格说起来都是数字游戏。

图 7－7　台湾股票加权指数日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以巧合居多。若使用此项工具进行双向的来回操作，风险极大，不可不慎。

凡是以 0～100 来表现线形的指标，其买卖点多少都有死角。比如 14 天周期参数的 RSI 值，在超过 80 时，甚至还会持续飙涨，此时持股卖出已经不正确了，何况依照 J 值的乖离信号放空。如此一来错上加错，极可能被大幅度的往上轧空。原先发明或使用 J 值者，大都于期货的交易中死伤惨重。

投资者须记住一个原则，绝不在逆势中，赌低点买进，或赌高点放空。此种作风是当烈士的命。若说 KD 线指标鼓励烈士精神，设计者就不必一再以移动平均线概念来修正买卖点，大可明白告诉投资者，RSV 值如果超过 80 即大胆放空，低于 20 即大胆买进。

这种买卖点的参考，类似过去 RSI 使用者的错误观念，在市场中赚钱与赔钱的记录绝对是轰轰烈烈。

四、威廉%R 理论

（一）%R 理论基础

“%R”指标是由拉瑞·威廉(Larry William)于 1973 年出版的《如何赚取百万美元》一书中首先发表的，称为“威廉氏超买超卖指标”(William Overbought/Oversold Index，简称“威廉 R%”或“%R”)。由于有抄袭 Investment Eduction 的 R%的嫌疑，威廉氏的才华颇受质疑。

%R，基本上是 KD 线指标中 RSV 值的倒数。以 9 天的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期参数来说，以 100 减去 RSV 值即为%R 的值。

在计算之前，首先要决定周期日数，这是一个买卖循环期的半数。技术分析专家认为：一个买卖的循环期为 28 日，但扣除周六与周日，实际的交易日为 20 日。一个较长的买卖循环期有 56 日，实际交易日为 40 日。因而%R 的周期日数，取前面 20 日与 40 日之半数，使用 10 日%R 或者 20 日%R，也有取更小周期日数 5 日%R 者。

以 5 日%R 为例，其计算方式为：(5 日内最高价－第 5 日收盘价)÷(5 日内最高价－5 日内最低价)×100。

$$\%R公式=\frac{H_5-C_t}{H_5-L_5}\times 100$$

H_5：5 日内最高价。

L_5：5 日内最低价。

C_t：第 5 日(最后一天)收盘价。

(二) %R 的功能

与 RSI 一样，%R 数值介于 0 至 100 间。其研判技巧如图 7-8。

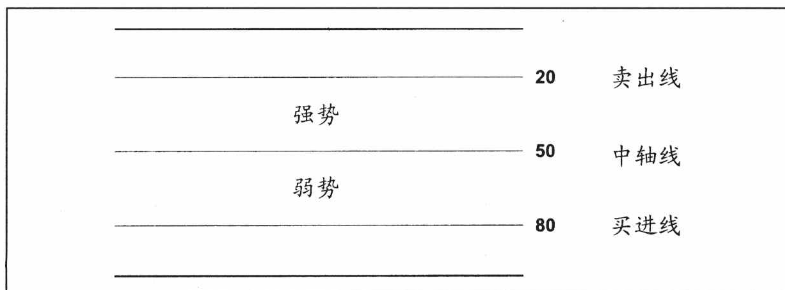


图 7-8 %R 指标的研判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）当“%R”高于 80，即处于超卖状态，行情即将见底，80 横线称为“买进线”。

（2）当“%R”低于 20，便处于超买状态，行情即将见顶，20 横线称为“卖出线”。

（3）当“%R”由超卖区向上爬升，只是表示行情趋势转向，若是突破 50 中轴线，才表示涨势转强，可以考虑追买。

（4）当“%R”由超买区向下滑落，跌破 50 中轴线，可以确认跌势转强，可以追卖。

（5）当“%R”进入超买区，并非表示行情立刻下跌，在超买区内的波动，表示行情价格仍属强势。直至%R 回头跌破“卖出线”时，才是卖出的信号。反之亦然。

（6）由“%R”的见顶与见底，研判商品价格周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

相关技术指标简介

- 逆势操作系统 CDP
- PSY 人气指标心理线
- AR 买卖气势指标分析
- BR 买卖意愿指标分析
- VR 成交量比率指标分析
- 成交笔数分析
- ADR 涨跌比率分析
- TAPI 成交量值比例分析
- ADL 腾落指数分析
- OBOS 超买超卖指标分析
- 技术指标的运用观念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在此，有相当多的技术指标，似乎很不幸地被归纳到所谓"杂项"技术指标当中。如本书在威尔德技术指标的简评章节中所说的，有些技术指标对于投资人的价值，其"观念性"远大于其"准确性"。若非威尔德闻名遐迩，只怕笔者都有意将其许多指标打入冷宫。

技术理论、技术指标对投资人而言，最好要力求简单、明确。否则假设条件过多，就是徒然的，只是造成投资人疑神疑鬼的后果。

在投资、投机的市场中，差价诱惑许多人孜孜不倦寻求必胜契机与方法。有人从基本经济动态来观察；有人从价格数字的统计分析来研究；最后的目的在于寻求一套有效而实用的测量与操作的方式或策略。

然而不管根据什么条件、因素汇整出的分析工具，都受到本身取样条件与参数设定的限制，或多或少都有运用上的死角与不可知的变数。

也许，在追求致富的梦想下，很多人可以凭经验、智慧设计出崭新的指标工具，甚至公诸于世。然而此工具是否具有实用价值，需要经过客观评估。

一个简单的公式或指标，由于取材的偏颇，固然可能死角较多，运用上变数极多，但不见得毫无用处。而一个计算复杂的技术指标，其参考条件、因素虽多，死角、变数减至甚低，却可能因为运用困难，而不为人接受，使用者也不见得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能赚到钱财。

致富的最大关键，在于投资者是否能运用最大想象力，借助分析与统计找出一两种构想良好的主要技术指标，另外再寻求数种技术指标作为辅助、测量的工具。

所以在使用技术分析指标时，最重要的是先分析、统计验证其构想与实用价值。绝不能因为理论上可以买进或卖出，即照做不误。尽信理论，不如不信理论。

理论的成立通常都有其条件。比如在某种状况与条件出现时，可以买进或卖出。但一般技术指标都没有详细的条件说明。原因之一可能是，此种技术指标的构成条件不合逻辑，如 AR 指标与 BR 指标，造成了使用上的困扰；其二可能是，原设计人隐瞒实际功用。其三可能是，因为商品不同，特性有异，适用条件与参数不尽相同。

要找出一个或数个实用的技术指标，所花费的精神、时间很大。但并非不可能。然而先决条件是详细了解设计公式与基本理念、构想，否则不如不用。

几种较实用的技术指标，已在前面章节中详细介绍。本章介绍几种较为人知，但并非具有真正价值的技术指标，略做简介和评估。

也许有人会反驳笔者的看法，但股市行情瞬息万变，若技术准则无法有效地立刻反应，如何算是好的技术指标，何况定义模棱两可。目前全世界的技术指标可能不下千种，基本设计结构也各有差异，但真正可供运用者其实不多。

以近年发展来讲，大陆股市的技术分析软件，仿照美国 Omega 的架构，提供技术指标开放式设计的架构，让很多人可以自行编辑技术指标。以大陆南北两大系统的软件架构所发表的技术指标，已经接近一千种，进展速度非常快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是技术指标要有价值，必须先了解其理论基础与架构，否则无法得知其死角、变数。其次，要进行比较严谨的验证，统计历年绩效。

而且，就算是绩效不错的技术指标，要发挥价值，策略分析也是不可缺少的。

一、逆势操作系统 CDP

过去大陆和台湾股票市场有许多人喜欢“抢帽子”。抢帽子的意思，即在一天中买进卖出，属极短线的作法。这种当日冲销(Day trading)，其实需要相当技巧，而非玩股票的人凭感觉就可以操作的。否则极容易两面挨耳光。此套系统沿用期货的交易技巧，若非辅助其他技术指标和图形分析，不应随便滥用。顺势操作仍然是投资市场中最安稳的策略。

逆向操作系统的操作，首先须利用前一日的最高价、最低价与收盘价来计算出“需求值”，即 CDP 值。

$$CDP=\frac{H+L+C}{3}$$

H：最高价。

L：最低价。

C：收盘价。

或以收盘价来加权计算：

$$CDP=\frac{H+L+2C}{4}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到CDP值之后，再分别计算出最高值（AH）、近高值（NH）、最低值（AL）及近低值（NL）。

$$AH = CDP + P_t$$

P_t：即前一天的波幅（H－L）。

$$NH = CDP \times 2 - L。$$

$$AL = CDP - P_t。$$

$$NL = CDP \times 2 - H。$$

CDP公式的五个应用数值求出以后，可以看出从最高值到最低值的排列为：最高值（AH），近高值（NH），需求值（CDP），近低值（NL）及最低值（AL）。

这五个数值相当于以前一天的行情波动，根据这个高低等级的划分，交易者可用来判断当日走势（图8－1）。

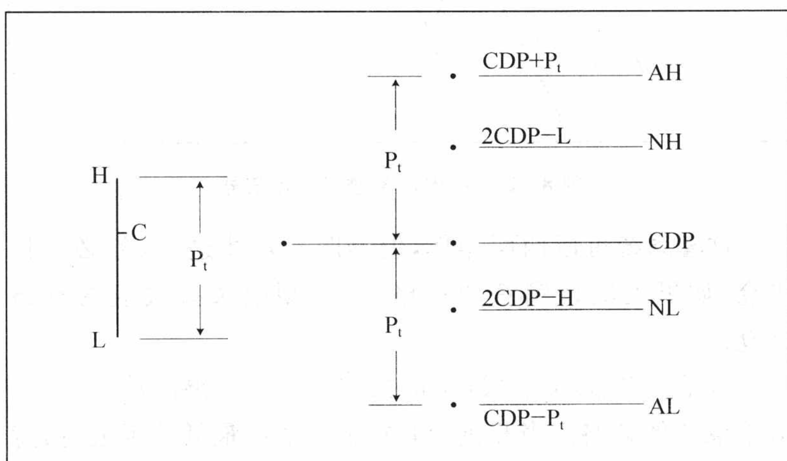


图8－1 CDP的操作

开盘价格的决定，通常是由市场买卖双方期望的合理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价折中后形成，也会影响当天的走势。因此，开盘价开在CDP五个数值的哪个位置，是一个重要的判断关键。

在波动并不是很大的情况下，即开盘价位在近高价与近低价之间时，通常交易者可以在近低值的价位买进，而在近高值的价位卖出。或在近高值的价位卖出，近低值的价位回补（图8-2）。

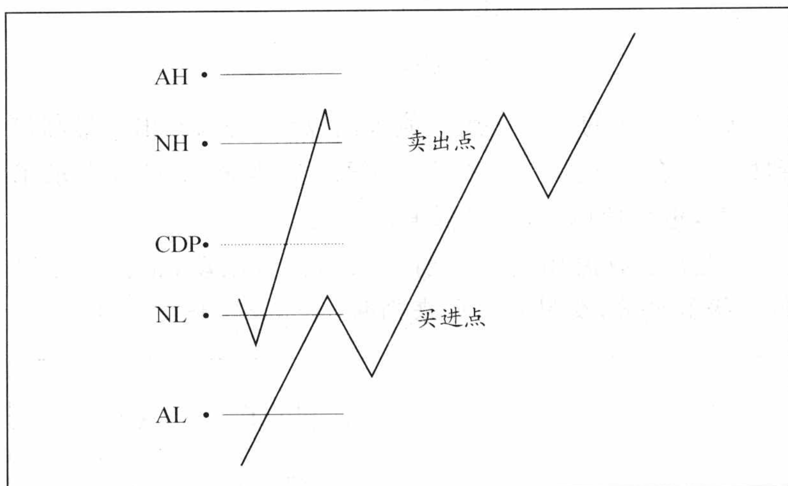


图8-2　CDP的买进与卖出信号

这套系统可以两面操作，但是既属短线进出，务必当日平仓，如果无法以满意的价格平仓，则应选择收盘的价格平仓。

这是波动较小的情况下的操作方法。如果波动较大，则应采取其他策略。当开盘价开在最高值或最低值附近时，意味着跳空开高或跳空开低，是一个大行情发动的开始。因此交易者可以在最高值的价位追买，在最低值的价位追卖。通常跳空意味着强烈的涨跌，应有相当的利润才对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附记

介绍这个技术指标，目的是提供观念上的思考路径。一天的开盘，开在高盘、低盘或平盘，本身极具相当大的意义。CDP对许多长线投资人可能毫无意义。但最高值、最低值的观念，可能对停损点的设置，具有某种价值和意义。

二、PSY人气指标心理线

$$PSY_n = \frac{N\text{日内上涨天数}}{12} \times 100$$

人气指标心理线（Psychological Line，简写PSY）是研究特定期间内投资人趋向于买方或卖方的心理与事实，作为进出股票的指标，目前多以12日、24日为短、中期投资指标。人气指标心理线研判要点如下：

（1）心理线指标一般介于20%～75%是合理的变动范围。

（2）超过75%或低于25%，就有超买或超卖现象，股价回跌或回升的机会增加，此时可准备卖出或买进。在大多头或大空头市场初期，可将超买、超卖点调整至83%、17%，直至行情尾声，再调回75%、25%的水准。

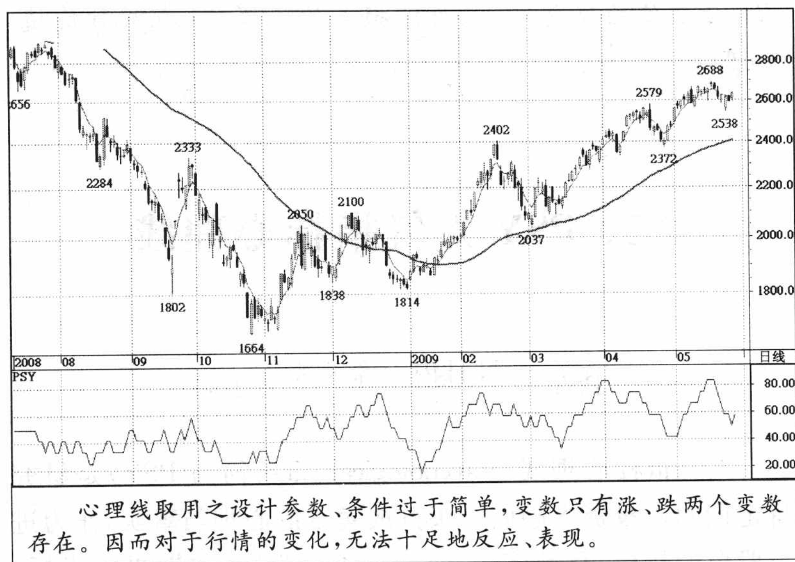
（3）当一段上升行情展开前，超卖现象通常出现两次；下跌行情展开前，超买现象的最高点也会出现两次。

（4）高点密集出现两次为卖出时机，低点密集出现两次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是买进时机。

（5）当出现低于10%或高于90%时，是真正的超卖和超买现象，行情反转的机会相对提高，此时为卖出和买进时机。



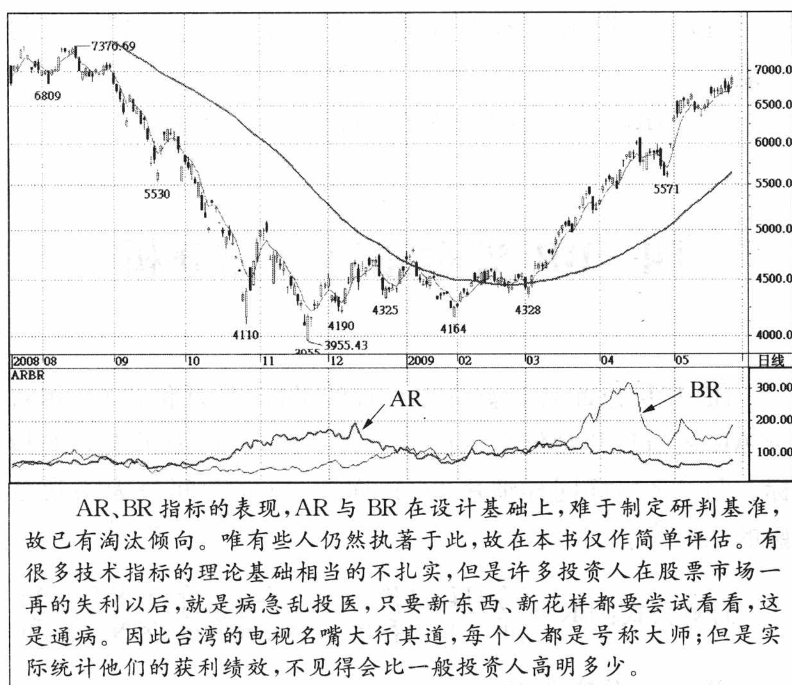
心理线取用之设计参数、条件过于简单，变数只有涨、跌两个变数存在。因而对于行情的变化，无法十足地反应、表现。

图 8-3 上证综合指数日线图

三、AR 买卖气势指标分析

AR 指标系以当日之开盘价为基础，与当日之最高、最低价比较，依固定公式统计算出来的强弱指标，又称为买卖气势指标。根据专家的研究，最好是设定 26 日为周期，便于研究其间每天买卖气势的强势变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



AR、BR 指标的表现，AR 与 BR 在设计基础上，难于制定研判基准，故已有淘汰倾向。唯有些人仍然执著于此，故在本书仅作简单评估。有很多技术指标的理论基础相当的不扎实，但是许多投资人在股票市场一再的失利以后，就是病急乱投医，只要新东西、新花样都要尝试看看，这是通病。因此台湾的电视名嘴大行其道，每个人都是号称大师；但是实际统计他们的获利绩效，不见得会比一般投资人高明多少。

图 8－4　台湾股票加权指数日线图

计算公式：

$$AR=\frac{(\text{最高价}-\text{开盘价})\times N\text{日总和}}{(\text{开盘价}-\text{最低价})\times N\text{日总和}}$$

AR 指标分析要点如下：

(1) AR 指标值，介于 0.8～1.2 之间时，属于盘整行情，股价不会激烈地上升或下降。

(2) AR 指标上升至 1.5 以上时，必须注意股价即将回档下跌，可准备卖出，但必须对照以往出现的高点研判。

(3) AR 指标值高，表示行情很活泼，过度高时表示股价已达最高范围，需退出；而 AR 值低，表示仍在培养人气之中，过低则暗示股价已达低点，可考虑介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) AR 指标具有预示股价达到顶峰或落至谷底的功能。

(5) AR 指标可以看出特定时段的买卖气势。

四、BR 买卖意愿指标分析

BR 指标以昨日收盘价与今日的最高、最低价比较(相对于 AR 之当日开盘价)，依固定公式算出，又可为买卖意愿指标。与 AR 指标同样惯用 26 日周期，研究其间每天买卖意愿的强弱变化。

计算公式：$BR=\frac{(\text{今日最高价}-\text{前一日收盘价})\times N\text{日总和}}{(\text{前一日收盘价}-\text{今日最低价})\times N\text{日总和}}$

BR 指标分析要点如下：

(1) BR 指标值介于 0.7～1.5 属于盘整行情。

(2) BR 值高于 3 以上时，需注意股价回档(在高价圈时)。

(3) BR 值低于 0.3 以下时，需注意股价反弹(低价圈时)。

(4) AR 一般可以单独使用，而 BR 却需与 AR 并用，才能发挥 BR 的效用。

(5) AR、BR 急速下降时，意谓距离股价高峰已近，持股者应准备获利了结。

(6) 若 BR 比 AR 低时，可逢低买进。

(7) BR 从高价跌幅达二分之一时，就要趁低价买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、VR成交量比率指标分析

$$VR=\frac{UP_n+\frac{1}{2}SA_n}{DOWN_n+\frac{1}{2}SA_n}\times 100$$

UP_n：N日内股价上涨日的成交值总和。

SA_n：N日成交值总和。

$DOWN_n$：N日内股价下跌日的成交值总和。

VR（Volume Ratio，简写VR）为成交量比率，亦是利用特定期间内股价上升日的交易金额总计，与股价下降日的交易金额总计，相互比值而得。VR值能表现出股市买卖的气势，从而掌握股价可能趋势。

VR值研判要点如下：

（1）VR值的分析一般介于80%～150%，此时股价波动较小。

（2）当VR值超过350%以上时，股价即进入超买警戒区，应酌量出脱、减少持股。

（3）当VR值低于60%时，股价即已进入超卖区，可伺机介入。

（4）交易金额的突然增加，VR值也直冲上升，常会带来大多头行情的开始。

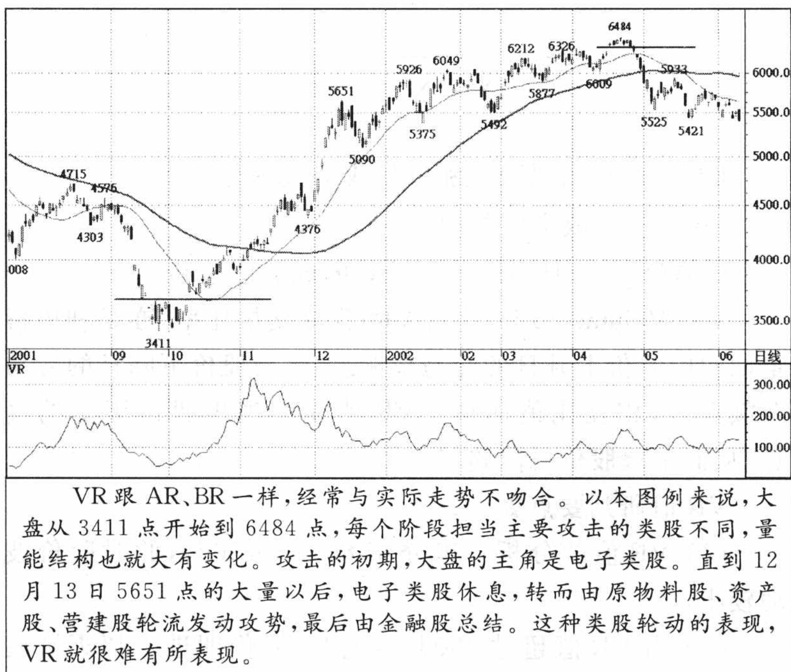
（5）低档时VR值增加，而股价未增，为介入时机。

（6）高档时VR值增加，而股价亦增加，需注意高档出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）VR 值上升至 160%～180%后，成交量会进入衰退期，于碰到顶点之后，很容易进入下降的调整时期；相反的，VR 值在低于 40%～60%后，常是探底反弹。

（8）一般而言，VR 指标在观察低价圈时较可信，观察高价圈时，宜多参考其他指标。



VR 跟 AR、BR 一样，经常与实际走势不吻合。以本图例来说，大盘从 3411 点开始到 6484 点，每个阶段担当主要攻击的类股不同，量能结构也就大有变化。攻击的初期，大盘的主角是电子类股。直到 12 月 13 日 5651 点的大量以后，电子类股休息，转而由原物料股、资产股、营建股轮流发动攻势，最后由金融股总结。这种类股轮动的表现，VR 就很难有所表现。

图 8－5　台湾股票加权指数日线图

六、成交笔数分析

成交笔数分析乃是依据成交次数、笔数的多少，了解人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气的聚散，根据股价因人气的强弱变化，研判股价走势。

成交笔数分析要点如下：

（1）在股价高档时，成交笔数放大，且股价下跌，为卖出时机。

（2）在股价低档时，成交笔数放大，且股价上升，为买入时机。

（3）在股价高档时，成交笔数放大，且股价上升，仍有一段上升波段。

（4）在股价低档时，成交笔数缩小，表示即将反转，为介入时机。

（5）成交笔数分析较不适用于短线操作。

七、ADR涨跌比率分析

$$ADR=\frac{\text{N 日内股票上涨家数的加总}}{\text{N 日内股票下跌家数的加总}}$$

涨跌比率（Advance-Decline Ratio，简写 ADR）分析，又称回归式的腾落指数。基于台湾股价上下频繁且幅度大的特性，加上涨跌比率的震荡特点，国内技术专家多采用 10 日为周期，将个别股涨跌家数代入涨跌比率的公式，求出每日的涨跌比率，就是 10 日涨跌比率。

涨跌比率构成的理论基础是“钟摆原理”，由于股市的供需有若钟摆的两个极端位置，当供给量大时，会产生物极必反的现象，则往需求方向摆动的拉力愈强，也愈急速；反之亦然。

涨跌比率研判要点如下：

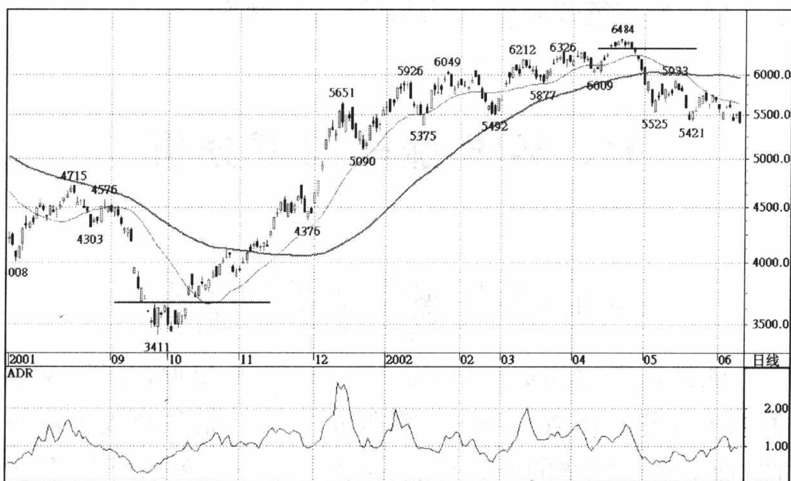
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）10 日涨跌比率的常态分配，通常在 0.5～1.5 之间，而 0.5 以下或 1.5 以上则为非常态现象。

（2）在大多头市场与大空头市场里，常态分配的上限与下限将扩增至 1.9 以上与 0.4 以下。

（3）涨跌比率超过 1.5 时，表示股价长期上涨，已脱离常态，呈现超买，股价容易回跌，是卖出信号；反之，低于 0.5 时股价容易反弹，是买进信号。

（4）除了股价进入大多头市场，或展开第二段上升行情的初期，涨跌比率有机会出现 2.0 以上的绝对超买数字外，其余的次级上升行情中，超过 1.5 时就是卖点。



ADR 一般运用在观察整体的大盘走势。但是碰到 3411 点到 6484 点这种轮动的盘势，也是缺乏表现。这段期间是最难操作的阶段。初期电子类股展现的强势惊人，DRAM 股与 LCD 面板股涨幅高达五六倍，但是尔后股民人手一张以后，再也无法解套者居多。当时台湾有位名嘴、大分析师不知为何，竟然被国民党的党营投资公司延揽为总经理，结果在 9·11 恐怖事件发生以后，竟然把大量好不容易买到的股票筹码低价卖出，结果立刻被解雇。

图 8－6　台湾股票加权指数日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）多头市场的涨跌比率值，大都维持在0.6～1.3之间（若是上升速度不快，只是盘升的走势），超过1.3时应准备卖出，低于0.6时，又可逢低买进。

（6）多头市场低于0.5的现象极少，是极佳买点。

（7）对大势而言，涨跌比率有先行警示作用，尤其是在短期反弹或回档方面，比图形更能领先出现征兆。10日涨跌比率的功能，在于显示股市买盘力量的强弱，进而推测短期行情可能出现的反转。

（8）若图形与涨跌比率成背离现象，则大势即将反转。

（9）涨跌比率如果不断下降，低于0.75，通常显示短线买进机会已经来临，在多头市场中几无例外。在空头市场初期，如果降至0.75以下，通常暗示中级反弹即将出现；而在空头市场末期，10日涨跌比率降至0.5以下时，则为买进时机。

（10）涨跌比率下降至0.65之后，再回升至1.4，但无法突破1.4，显示上涨气势不足。

（11）涨跌比率向上冲过1.4时，暗示市场行情至少具有两波以上的上涨力量。

八、TAPI成交量值比例分析

$$TAPI=\frac{\text{每日成交总值}}{\text{当日大盘指数}}$$

TAPI（Total Amount Weighted Stock Index，简写TAPI）意即："每一加权指数点的成交值"。TAPI的由来是认为成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量是股市生命的源泉，成交量值的变化会反映出股市购买股票的强弱程度及对未来股价的展望；换言之，TAPI 是探讨每日成交值与指数间的关系。

TAPI 值研判要点如下：

（1）加权指数上涨，成交量递增，TAPI 值亦应递增，若发生背离走势，即指数上涨，TAPI 值下降，此为卖出信号，可逢高出脱或于次日获利了结。

（2）加权指数下跌，TAPI 值上扬，此为买进信号，可逢低买进。

（3）在上涨过程，股价的明显转折处，若 TAPI 值异常缩小，是为向下反转信号，应逢高卖出。

（4）在连续下跌中，股价明显转折处，若 TAPI 值异常放大，是为向上反转信号，可逢低分批买进。

（5）TAPI 值无一定的高点、低点，必须与大势 K 线或其他线图研判，不能单独使用。

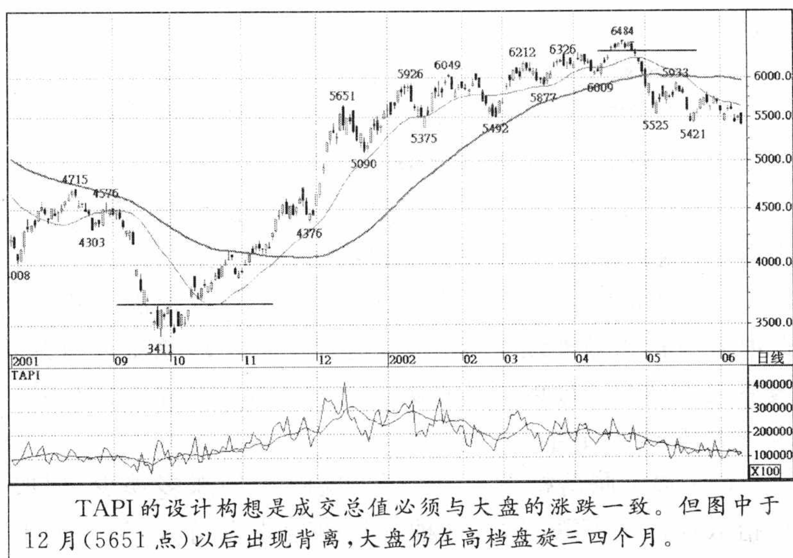
（6）由空头进入多头市场时，TAPI 值需超越 110，并且能持续在 110 以上，方能确认涨势。

（7）TAPI 值低于 40 以下，成交值探底，为买进信号。

（8）TAPI 值持续扩大至 350 以上，表示股市交易过热，随时会回档，应逢高分批获利了结。

（9）TAPI 值随加权股价指数创新高峰而随之扩大，同时创新高点，是量价的配合。在多头市场的最后一段上升行情中，加权股价指数如创新高峰，而 TAPI 水准已远不如前段上升行情，此时呈现价量分离，有大幅回档之可能。大势在持续下跌一段时间，接近空头市场尾声时，TAPI 值下降或创新低值的机会也就愈小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



TAPI 的设计构想是成交总值必须与大盘的涨跌一致。但图中于12 月(5651 点)以后出现背离，大盘仍在高档盘旋三四个月。

图 8－7 台湾股票加权指数日线图

九、ADL 腾落指数分析

ADL＝每日股票上涨家数－每日股票下跌家数
＋前一日 ADL

ADL(Advance-Decline Line，简写 ADL)的主要功能在于反映行情涨升力道的强弱。在各种技术分析的领域里，ADL 是属于趋势分析的一种；它是利用简单的加减法，来计算每天个别股票涨跌累积情形。它必须与大势相互对照(如与加权指数、**经济日报指数**或**工商指数相互对照**比较)，分析其特性，以研判目前股价变动情形与未来变动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋向。

ADL 腾落指数研判要点如下：

（1）加权股价指数持续下降，并续创新低点，腾落指数下降，亦创新低值，短期内大势继续下跌可能性大。

（2）加权股价指数持续上升，并续创新高点，腾落指数上升，亦创新高值，短期内大势继续上扬可能性大。

（3）通常腾落指数下降三天，反映大势持续涨少跌多，此时若股价指数连续上涨三天，这种不正常现象难以持久，最后向下回跌一段的可能性大。此种背离现象是卖出信号，表示大势随时回档。

（4）通常腾落指数上升三天，反映大势涨多跌少，但股价指数却连续下跌三天，这种现象也较难以持久，最后向上回涨一段的可能性大。此种背离现象是买进信号，表示大势随时会反弹或扬升。

（5）ADL 走势与指数走势颇多类似，一般可以用趋势线研判方式来了解其支撑所在。

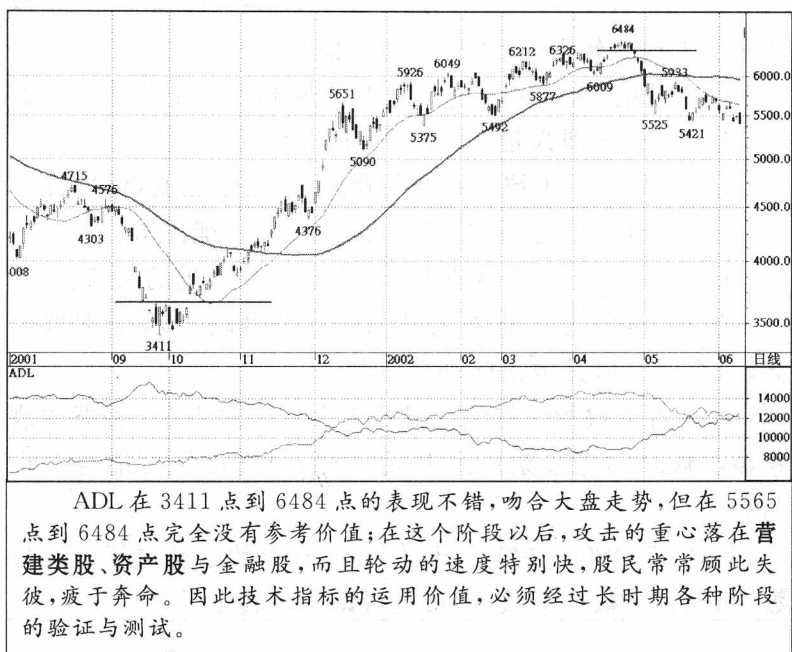
（6）高档时 M 头的形成与低档 W 底的形成，乃是卖出与买进的参考信息。

（7）ADL 因以家数为计算基准，不受权值大小影响，故在指数持平或小幅上扬而 ADL 下跌时，可预示大势可能反转，空头市场转多头市场时亦然。

（8）股市处于多头市场时，ADL 呈现上升趋势，其间如果突然出现急速下跌又立即扭转向上，创下新高点，表示行情可能再创新高。

（9）股市处于空头市场时，ADL 呈现下降趋势，其间如果突然出现上升又回头，跌破原先所创低点，预示另一段新跌势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



ADL 在 3411 点到 6484 点的表现不错，吻合大盘走势，但在 5565 点到 6484 点完全没有参考价值；在这个阶段以后，攻击的重心落在**营建类股**、**资产股**与金融股，而且轮动的速度特别快，股民常常顾此失彼，疲于奔命。因此技术指标的运用价值，必须经过长时期各种阶段的验证与测试。

图 8-8 台湾股票加权指数日线图

十、OBOS 超买超卖指标分析

OBOS＝N 日内上涨家数总和－N 日内下跌家数总和

OBOS 超买超卖指标（Over Bought & Over Sought，简写 OBOS）主要用途在衡量大势涨跌气势。OBOS 为大势分析指标，运用涨跌家数的差异来了解大势买卖气势的强弱及走向。国内技术专家一般多采用 10 天 OBOS 参数。

OBOS 的研判要点如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 10 日 OBOS 对大势具先行作用，6 日或 24 日因波动速度太快或较慢，较不具参考价值。

(2) 目前 OBOS 达 600 以上即属超买，需注意大势反转，达 200 以下即为超卖，可注意介入时机。

(3) 当指数与 OBOS 走势相背离时，随时注意大势反转。

(4) OBOS 可运用趋势线方式来研判可能走势。

(5) 呈 M 头与 W 底图形，亦为卖出与买进的参考。

(6) OBOS 为大势参考指标，无法明确指示个别股走势，对个股需以其他指标进行研判。

(7) 若加权指数持续上升而 OBOS 下跌时，此种背离现象显示众多小型股票已经开始下跌，因此市场可能会趋向弱势。

(8) 若 OBOS 持续上升，代表上升家数远超过了下跌家数，而加权指数却下跌，则市场可即将反转上升。

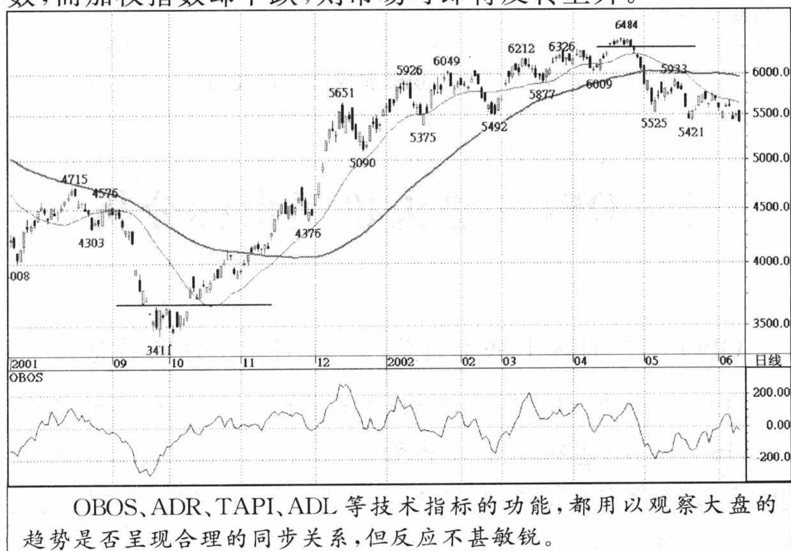


图 8-9　台湾股票加权指数日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一、技术指标的运用观念

技术指标的通病是太过复杂。或许因为技术理论都有死角、缺点，若能参照其他技术理论，或可补足单一指标的缺陷。

这种想法会顾此失彼，不同的技术指标甚且信号回异。即使是运用单一的技术理论，笔者也常常发现有人在图表上切满趋势线与X线，到处都是压力和支撑。如此则买卖信号特别多，所遇到的杂信也特别多。

因此，技术理论的学习，需要深入广泛；运用时，却要简单清晰。买卖的进行，切入点的时机相当重要，投资人需要当机立断，兵贵神速，未闻巧之久也。

技术指标运用，如果以绩效来讲，KD指标、MACD指标均足够应用。以KD指标来讲，笔者早年在短线操作上喜欢使用6日参数，虽然杂信稍多，但辅以趋势形态、波浪理论的分析研判，顺势操作，绩效相当高。至于MACD指标，则以12、36、5较为敏锐的参数，取代原始设定值12、26、9的参数。参数的设定其实只要相差不大，均可寻找出一套标准的作业规范。这是运用者必须下苦功的地方。

技术分析理论的著作或技术观念的发表，通常都有先天缺陷，亦即验证不足之处。逻辑基础再强都难免有失真、钝化的情形，所以有些技术观念只能适用某一个时期或者某个趋势阶段。

有些观念、技巧，可以让投资人在短短半年赚到了五倍、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十倍，但往后的绩效却十赌九输。有些技术理论对了三年、五年，但因验证不足，会因为忽视某个漏洞而猪羊变色。因此验证是必须的，而且验证的周期必须够长。近年笔者在设计交易策略的时候，每个交易概念都要以10年来的历史数据反复测试，才能达到比较完善的地步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

投资的策略与观念

- 投资三原则
- 如何选择投资工具
- 财务的杠杆原理
- 资金的管理与运用
- 操作策略的评估
- 顺势操作观念
- 投资的最佳组合
- 技术指标的超买、过热与背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、投资三原则

许多人投资股票或商品，却没有适当的策略，甚至不知道目标也不明白方向。这是一般人的习病。很多人想赚钱，却不知道如何去赚，甚至不知道自己要赚多少钱才够。

在目标与策略都无法确定的情形下，投资者变成长、中、短线的策略混淆不清，造成许多错误的判断与决定。

长期投资有长期的策略与方法；短期投资则有短期的策略与方法。最常见的错误就是，长期投资被短期的震荡吓跑。长期投资的本意是想赚个一二百元，却经不起三五元的小小震荡。反之，短线投资本来只是想赚个十块钱就心满意足；一旦被套时，却宁可冒着被套牢五六十块钱，竟日唉声叹气。这就是缺乏风险与投资报酬率的观念。

初学技术分析的投资者常常有一些不自觉的错误，比如长线投资却使用短线的技术指标；而短线投资，反而拼命看长线投资所运用的技术指标。这就是没有正确拟定策略的结果。

目标与策略的拟定困难与否，是见仁见智的看法。基本上，策略拟定是个人心态的问题。若能敞开胸怀才得豁然顿悟。

以长期投资而言，时间多长才算是长期投资；短期投资又是多短才叫短期投资，这是相对的观念问题。本书后续章节中，将陆续地介绍投资的策略与方法。以下介绍投资三原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，这三个原则强调真正长期投资的策略与原则。其中也包括一个超长期的投资策略，即以投资代替储蓄，以不变应万变。

如果舍却长期投资的策略，那么便须了解"卖股票"的要领与时机。会不会卖股票，比会不会买股票来得重要。

比如说：长黑大量必杀（卖股票）。虽然不见得完全正确，但以几率来说，是相当值得重视的做法。至少坚持此一原则，已可避免许多套牢的危险。

（一）第一原则：闲置资金原则

利用闲置资金来投资股票，是最重要的前提。股票投资本属"理财"行为，而非"生财"工具。若把股票投资当做饭碗，衣食住行都靠它，也无不可，唯须要衡量投资人是否具有相当的技术能力，或者拥有充裕的资金。否则股价变动乃是常态，输赢更非一定，若拿它当饭碗，便须考虑到万一行情判断错误时，套牢期间可能会长达两三年以上。而在这套牢的时间内，如果手头上的资金不够充裕，往往进退两难。

利用闲置资金投资股票，得失心不致太重，也不必急于杀进杀出。经验与统计可以证明，中长期投资者获利经常高于短线进出者。真正能靠着短线进出赚大钱的人，实际上寥寥可数。

以某位大户为例，他于 1970 年以储蓄的 3 万元资金投资股票，因股市下跌惨遭套牢。当时他心想，反正是投资，而且本身从事教职不致挨饿受冻，细思之后干脆过户长期持有。

经过数年之后，股市再度上涨，反赚了 10 万元。此时，

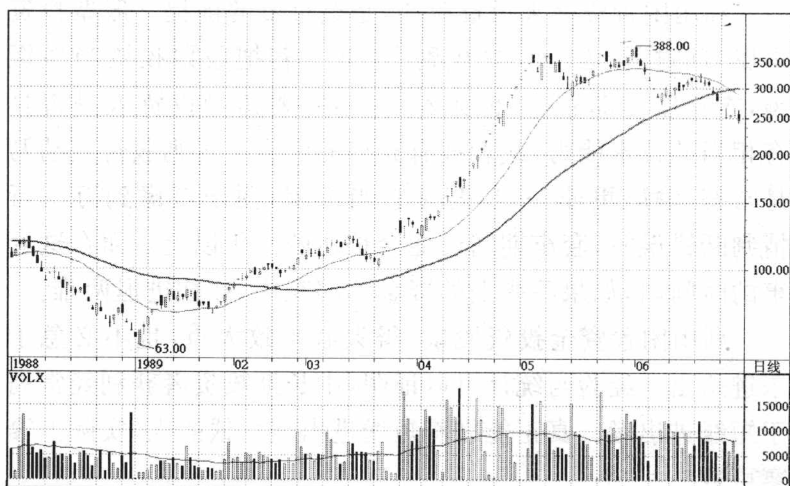
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他心中又想了一想，股票涨跌必然存在某种道理，也必定有致富的良机，遂苦下工夫研究股票的技术理论。

在长期经验累积下来，他不靠大户与内部消息，也能在市场中不断赚到大波段的财富。在1989年1月6日，他以最低价（60多元）买进农林20万股；而在第一波最高价360元附近卖出，获利6 000万元，光是这张股票投资报酬率就高达5倍。

除此外，在1989年中他所投入的股票也几乎赚满档。20年下来资产已超过数亿元。制胜关键即是利用闲置资金，初期来讲，有工作不愁吃穿；后期来讲，资金充裕。

此一原则的重要前提是：人不能在心理压力下，从事任何投资。



对许多人来说，股票投资最吸引人的地方，就是持有它的“希望”，而非它真正的价值。农林拥有许多资产，每当炒作时，主力都以资产来作为借口。如今看来，其价值只是一种假象。1992年以后，股票市场的环境大有转变，类似这种投机性股票都不再风光。但是环保意识、绿色的概念崛起，或许还有再创春天的时机。

图9-1　农林股票日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）第二原则：避免借贷原则

利用自有资金从事投资，比较没有压力。以借贷资金买进股票，除了负担利息，万一债权人临时要索回资金，便须承担赔本卖出的风险。

1988年，台湾股市加权指数从2247点涨至8813点，许多人没有赚到钱的原因就是借贷过多。

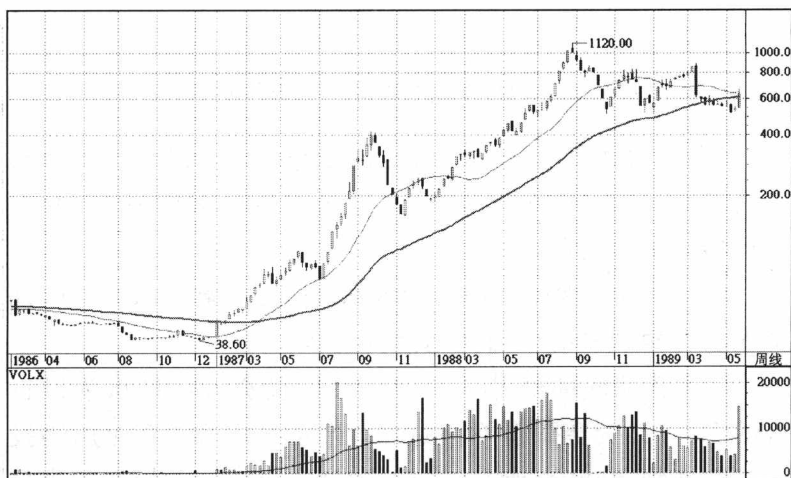
当大势从底部翻升至4000点时，投资者也许认为以自有的50万元资金赚得不甚过瘾，于是借了100万元加码投入。待涨到7000点或8000点的时候，对自己的操作相当自信，再借了500万元投入。最后，行情从8813点下挫，虽然只是回到4645点，反而倒赔了不少钱。缺少正确的投资策略，才会在赚钱时，只以少数的50万元来投资获利；而当赔钱时却以巨额的500万或1 000万元来损失。

以50万元的金额来投资，对散户来说，了不起获利一倍或者两倍，利润最高不过100万元。但当行情判断错误时，若是以500万元投资，跌个三成即为150万；而跌掉了五成时，损失便将高达250万元。此时可谓得不偿失。

再有一例，有一位“杀手级”投资者当年一路看好台湾的三商银股票，从350元开始买进，然后于1 050元卖出，获利将近两倍。但在得意忘形之下，一厢情愿地认为三商银有能力涨至1 700元，因此就在三商银回跌至900元时大量抢进，为了赚得更多以丙种垫款方式买进。结果三商银暴跌至500元附近，惨遭断头，原先辛苦赚来的2 000万元连同本金1 000万元赔得干干净净。

某些投资专家一再强调绝不可玩丙种垫款。信用过度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三商银在多年的营运下，一直未曾办理资产的重估，在当时可谓原汁鸡汤。

1986年中，日本的证券专家在三商银50元左右时，就以台湾的资金流量推测出，三商银具有上涨至1 000元左右的实力；国泰人寿则具有1 800元的实力，当时国寿大约是100元的价格。

图9－2 华银股票周线图

扩张，难免因为一时的重大利空惨遭断头。不要将信用过度扩张，一旦资金被套时，只要景气、大趋势维持不变，可以耐心等待。只要随着景气波动循环，终有解套之时。

闲置资金原则的重点在于不要有心理压力。相同的，靠借贷而来的资金，面临着债务的催讨压力，更无法冷静思考操作策略。

丙种垫款或保证金交易自有其杠杆原理的作用，前提仍是不要让自己承受过大压力。

有些商场枭雄抱持的观点是：一个人的能力有限，若是要成功，就必须运用他人的智慧，他人的劳力，他人的金钱。如果是这种观点，那么此人只要狠心一点，赔钱赔别人的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱，对自己倒也毫无影响。然而多数人恐怕做不到这一点；借钱不还或还不起，反而造成莫大压力，不能自拔。

（三）第三原则：长期投资原则

投资股票属于较长期的“理财”行为。因为股票涨跌反应经济景气，而景气的反转既慢且长。以单一产业景气来说，传统产业景气周期可能长达十年、二十年，即使较短的推升周期也在半年以上，持股没有半年，很难赚到大钱。

其次，既然是长期投资就不要有短线的观点，要等候适当的时机逢低进场买进。股票不是天天可以买的，也不是永远都是多头市场。“天天买，不要卖”是绝对错误的观念。过去传统产业周期可以长达十年、二十年，但是现在科技进步，竞争激烈，技术领先的差距逐渐缩小，产业景气周期有越来越短的现象，必须特别注意。

过去大家相当崇拜日本股市大亨是川银藏。他认为：“在资本主义世界，景气不可能愈来愈差；每当景气发生停滞或走下坡时，经济政策的转变，均足以酝酿下一波回升上涨的动能；而每次景气上升的波动，亦蕴藏着向下调整的必然。”他在 1989 年元月发表文章，极力看好美元与美国股票。这两样商品的投资，都让崇拜他的投资人狠狠赚了一票。

是川银藏曾发表其“投资三大原则”：

(1) 发掘潜在优良股票，长期持有。

(2) 充实自己，别让报章杂志或其他专家影响自己的判断。

(3) 不要太贪心，要以自有资金操作。

这三个原则乍看简单，却让许多人赚得无数财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曾经有位司机，特别喜欢三商银，近三十年下来，每当身边储蓄的钱足够买1张三商银的股票时，即不计价格买进。至今若以现值换算，其资产累积已超过上亿的数目。这位司机的获利程度，可说不亚于一家中等规模的企业。此种以不变应万变的策略，绝对赢过许多专家高手，而且轻松又自在。

亦有另一位投资人，以200元左右的价钱买进国泰人寿股票50张，数年下来，至今亦锁在保险箱之内。连同除权后的股子股孙，总共张数已超过300张之多，获利已相当可观。

长期持有某一家产业前景良好的股票，在经营者苦心创造利润下，可以不时地获取股利。此外，资本主义社会必然存在通货膨胀，资产价值水涨船高都会反应在股价上，获利绝对比定存高，说不定要高出许多倍。

唯投资人事先绝对要审慎投资股票的风险，真正发掘潜在的优良股票。避免投入过度吹嘘与夸张的投机股，如大明股票，从80元惨跌至0.17元的惨状之后下市。此外，像产业景气过度竞争的股票，亦是尽量避免碰触；如1982年以后的汽车业形成了群雄并起的局面，经营脚步跟不上的国产车、三富，就跌破了票面价值，最后还是下市。

附记

如今来探讨三商银大涨至千元价位的走势，可以看到这是超涨。很多股票都有其超涨的空间，最后还是要回归到基本面。假如高档套牢过多散户，也势必出现超跌。持有者曾经风光，眷恋不舍，到头来只是纸上富贵。这种暴起暴落在发展中国家股市经常出现，市场价值的重估常有太多假象。物极必反终有时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、如何选择投资工具

对资金充沛的人而言，如何选择适当的投资工具相当重要。若不能妥善管理、运用资金，最后会成为一池死水，甚至发臭。

二战前，有人大量囤积当时币值极高的德国马克，结果战后德国破产，价值百万美元的财富转眼即成废纸。

也有人在黄金每英两七八百美元追高大买，从 1981 年的高价套牢至今。即使是以低价买入黄金，也须考虑利息成本。一味在银行存款的人，也应考虑利息收入能否抵消通货膨胀造成的货币贬值。

因此，真正懂得理财的人必须考虑到下列因素，来选择投资的工具。

1. 流畅性与变现性

该项商品工具是否变现容易？对于变现困难的房地产，在投资总额上应占多少百分比？

2. 资金的规模

资金的大小会影响到投资利润的高低，商场上，有“小钱要集中；大钱要分散”的说法。资金过小容易产生周转困难，必须集中运用；而大量资金则应考虑风险分散，投资不同的商品及标的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 财务杠杆与报酬率

该项商品工具报酬率高吗？可以利用财务的杠杆原理来获得利润吗？

4. 时间

该项商品工具须要长期投资才可获得回报吗？时间上会造成周转困难吗？

5. 风险管理

投资工具和商品都有不同的风险，该风险能控制、预防与管理吗？

6. 专业顾问与人才

是否随时可向具有资金管理、基本分析与技术分析的专业人才请教、咨询？

7. 价差与汇率差

是否对商品工具的各种风险有相当的认识？

商品工具的投资风险有下列五项：

(1) 利率风险：银行体系利率的变动，对于股票、债券、黄金及币值都可能产生影响。

(2) 购买力风险：货币贬值后购买力降低的风险。

(3) 市场风险：商品工具在市场上涨跌的风险，交投热络的商品风险性较低；而交易清淡的容易造成投机性的暴涨、暴跌，风险性较高。

(4) 经营风险：对于股票则须有经营风险的考虑。股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行公司的经营能力、资本结构、市场竞争能力及产业前景的好坏优劣，均影响到股票的价格。

(5) 汇率风险：投资货币或者海外的股票、房地产则应注意汇率变动的影响。尤其现时美元对其他货币贬幅甚大，应特别小心汇率损失。

三、财务的杠杆原理

利用杠杆原理可以更灵巧地运用财富，产生四两拨千斤的效果。

以投资外汇为例，如果在 1986 年 12 月，利用 100 万美元以 160.00 日元的价格买进日币，即拥有了 16 000 万日元。若次年 12 月以 130.00 日元卖出，则可取回大约 123 万美元，净利 23%。

假设，投资人在 1986 年 12 月以一英两 400 美元的价格买进黄金，在次年 12 月以 500 美元卖出，则获利 25%。

适当地利用分析工具(包括基本分析与技术分析)，可以让投资者掌握更正确的买进、卖出时机。更可适当运用信用扩张的投资策略，以小资金获得大的投资报酬率。

比如，当以 100 万美元买进日币，亦即是拥有了日元的现金资产 16 000 万元。在金融体系当中，拥有资产就可以获得抵押贷款，更何况是现金资产；因此理论上，买进 100 万美元的日币，并不需要拿出全额款项。

以投资外汇而言，若采取扩大信用的投资，则投资 100 万美元的日币外汇，只需保证金 10 万美元(台湾财政当局规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定银行的外汇保证金交易信用额度为10倍；但外国银行的信用扩张程度则至少为13倍，最高则达30倍左右）。以前述例子，以10倍的扩张信用来进行交易，获利则达230%。此即所谓的保证金交易制度，无须拿出全部金额，投资人即可以小博大。

虽然30倍的信用倍数可能让前述日元的交易，在短短一年当中，获利达到将近7倍之多。但是平常的期货与外汇保证金规定，风险程度均已相当大，若本身技术能力不够的话，很容易遭到断头，血本无归。因此，初期投入保证金交易的投资人，最好以正常规定倍数的三分之一来进行交易，以免看对行情却承受不住震荡而逼迫砍仓。

四、资金的管理与运用

成功的投资者必须拥有良好的技术分析系统，适时运用在适合的商品和市场上，除此之外，更重要的是，一套良好的资金管理与运用的策略和方法。

这种策略与方法，简单易学，做起来却有诸多困难，主要是牵涉个性问题，比如人类心理上的弱点——贪，及压力上的影响——怕输。因此投资、交易者首先要克服人性贪心与怕输的心态，其次是了解如何运用资金与管理资金。

(1) 资金的运用：资金可配置在不同的商品工具上，比如以总资金的20%至25%的比例，投资不同的商品。如果仅从事某一项商品的投资，则不妨将资金分成三个部分。例如：以总资产100万为例，以30万为第一部分的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险资金，另外30万作为第二部分的缓冲资金，剩下40万则作为储备资金(支援资金)。这个资金的配置比例，可视各人情况不同而改变。当第一部分的资金进场交易后，行情走势符合期待，再将第二部分、第三部分的资金陆续投入加码进场。

(2) 资金管理：当资金顺利配置后，也须确定每一部分资金所能承担的损失程度，将风险降到最低。所以在进场交易之前，务必盘算可能的损失以及利润。

假设进场之后遭受到损失，则须考虑应获取多少的投资报酬率方可回复到原来成本。以100万为例，在损失了15万(15%)之后，则须要有17.65%的投资报酬率，才能回本。损失了30%则要有42.9%的报酬率才能回本。损失了50%，则须获利100%才能回本。

表9-1则为资金损失与获利平衡点的比较。每一部分的资金在达到某一个损失点或获利平衡点时，就要结束这项交易，准备重新开始另一次交易。任何交易绝不可恋战，愈陷愈深而不能自拔。

表9-1 资金损失与获利平衡点的比较

原始资金损失(%)	获利平衡点(%)
5	5.3
10	11.1
15	17.6
20	25.0
25	33.3
30	42.9
35	53.8
40	66.7
45	81.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

原始资金损失(%)	获利平衡点(%)
50	100.0
55	122.0
60	150.0
65	186.0
70	233.0
75	300.0
80	400.0
85	567.0
90	900.0

如果遇上大行情而大有斩获，也绝对是资金重新分配的时机，以防金苹果变成烂苹果，此时宜将资金分批离场以确保战果。如此方能永远站在败能守、胜可追的有利地位。

(3) 选择进场时机：及时计划好行情发生变化时的各种状况处置，包括限定最大的可容忍损失。

(4) 务必遵照自己的计划行事：在看对行情时，则慢慢观看，选择适当时机获利了结。若是看错行情，则依原先计划在最大容忍的损失限度之内迅速砍仓，绝不恋战。提防看错行情时，短线变中线，中线变长线，越套越牢，陷于人性心理弱点。

投资者若能审慎地拟定进出场策略，必能无往不利，在交易市场中攫取大笔的财富。

研判原则：

(1) 先判断出较长期的大趋势，用以拟订短期的操作策略。

(2) 尽量顺势单向操作。

(3) 以短期走势，修正长期波幅。唯避免以短期走势，误导长期趋势的研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、操作策略的评估

（一）金字塔式操作

许多书籍、报章、杂志常谈及金字塔的操作策略。其基本的原则是在底部大量买进，随后分批减量进行加码（图 9－3）。待行情高档出现时，则倒过来分批卖出，此时卖出量由下往上递增。

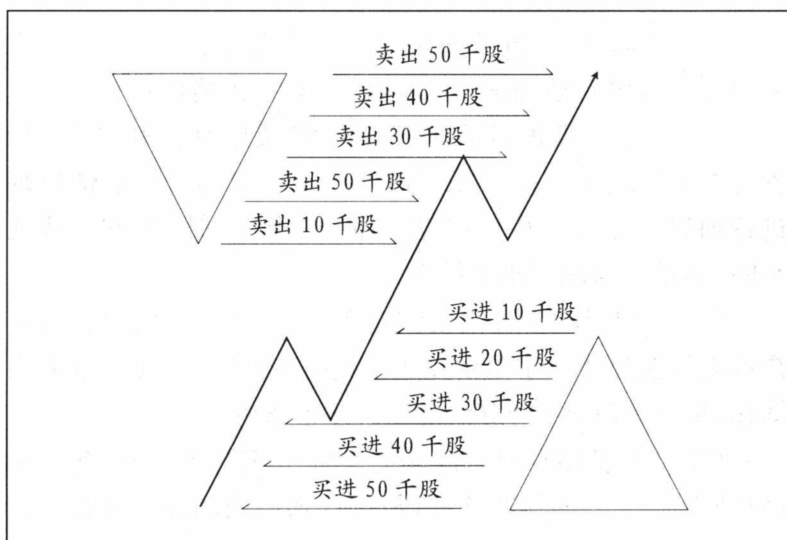


图 9－3　金字塔式的操作

事实上，这个策略是根据一个不正确的假设：谁能正确研判底部或头部已经出现？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若是确认底部，为何不将所有资金一次投入，何苦分批往下承接？

若是底部不能确立，只是小量地分批进场，此时，便有两个结果，其一为底部马上出现，只能赚到微小的利益；其二为资金耗尽时，底部仍甚遥远。

因此，金字塔式的操作策略，在前提上即考验着投资者对行情涨跌的波段是否有十足的掌握。而既然能掌握行情，就不该使用金字塔式的操作策略。结论是：金字塔式的操作策略，似是而非，完全无用。

（二）等量摊平式操作

严格说起来，等量摊平法比起金字塔的操作方法，一样要面对行情研判是否正确的问题，但较为正确可行。

摊平法最主要的目的在于摊平、降低持股成本。若是投资者在买进之后，发觉判断错误时，即可等待短期底部出现进行加码。然后等待反弹至中价（成本价）时，在不赔钱或小赚、小赔的状况下出脱持股。

1988 年 9 月 24 日，台湾证所税公布后，所有的主力大户都来不及出货。于是借助于加权指数 5600 点附近的摊平动作，待行情反弹在 7500 点一举解套成功。

唯在扩大信用程度的保证金交易、丙种交易当中，绝对忌讳乱加“死码”。即使非加死码不可，加码间隔亦不可过于接近。以防资金一旦用尽，又再度看错行情，那就不可收拾了。

加码的摊平策略，旨在提防万一失误。马有失蹄，人也会有失常之时。后援资金，即在应急。这正是前面一再强调的，不可孤注一掷，以免无路可退。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）其他操作策略

1. RSI比值法

即利用14日周期的RSI，作为进出买卖的依据。当RSI值跌至20以下时，分批买进；而当RSI值高于80以上时，分批卖出。此亦为良策。

2. 涨跌百分比法

即当大势涨跌超过了固定的百分比时，投资者随即予以买进或卖出。比如上涨超过10%时买进；下跌超过了8%则卖出。此种百分比，可视商品的不同而设定。

3. 定量买进法

即每隔一段固定的时间，以投资者自己收入的某一金额或百分比，不管行情的涨跌买进，作为长期投资。比如说，每三个月投资20万元的定量金额买进股票。

4. 固定定额投资法

比如固定投资500万元于股票，每半年审视一次。当账面价值超过500万元时，即将超出的部分卖出；而若是账面总值低于500万元时，则再加码买进以补足差额。

六、顺势操作观念

"顺势操作"对有些投资人可谓老生常谈，甚至认为是无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聊的废话。然而就事论事，许多人的投资行为充满矛盾与不安，明明在涨势之中也无法确认、掌握大势趋向。

投资人的普遍心态是，大势仍然在低档时，跟他说行情可能会涨个400点，他都感到怀疑；而在万点高档之时，反而乐观地期盼能够涨至14 000点，甚至16 000点。有时，即使在乐观心态下，也往往行情稍经震荡，随即惊慌失措认赔出场。

既然要投进股市，起码要对大势高点有初步判断，否则连涨个400点的行情都不敢期望，对大势仍有大回档的恐惧。既然这么害怕，又何苦为了要赚个400点不到的行情，来冒套牢风险。如此心态，不如干脆退出股市。

因此，踏入股市，若非如前述以长期投资为目的，而是进行中短线的投资，最起码要对大势趋向有着较为正确的研判。否则终日不安，抢进杀出。一旦出现震荡，可能得不偿失，不赚反赔。

七、投资的最佳组合

投资股票若是资金允许的话，详细规划投资组合才能有更佳的投资报酬率。投资目标若过于集中，难保不会碰上不动的牛皮股。除非是资金的确过小，或者自己有绝对把握，不然集中于某一个股票并非良策。此即为“大钱分散，小钱集中”的原则。

而投资若是过于分散，买进了十几二十种股票，反而不容易分析研究，甚至连哪个股票赚钱或赔钱，都搞不清楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较许可的范围是可以选择三至五个股票。投资组合中并尽量拨出20%到30%的资金买进投机类股；剩余资金则投入绩优股与各类股。

经过统计，以小部分投入二、三类投机股所获得的利润，常有大于绩优股总获利的例子。近两三年来，更有不少人以极小部分资金买进所谓“全额交割股”，赌对就有十来倍的利润，就像丑小鸭变成天鹅的中纤、国丰等股。赌错了，大不了像下市的大明，只赔点小钱，而这种较小的损失，却可靠其他绩优股的获益来补偿。

欧美近年流行一种“保证还本”的期货共同基金。比如投资人投资100万元，基金经理人则将其中的一半或比一半稍多的资金，买进国库券或债券。其他部分资金则从事高风险、高利润的期货投资。五年后，本利至少可拿回本金100万元。如此，投资人最坏打算是取回原始投入资金，牺牲利息，却享有期货暴利的投资机会。

这种组合进可攻，退可守，是相当可靠的投资技巧与组合。若具深厚功力，能够确认行情的真正低点，把资金投入投机股来获取超级利润，亦无不可。

八、技术指标的超买、过热与背离

在涨势凶猛中，初学者常感困惑：书上不是讲技术指标在达到一个程度之后，是属于超买与过热的状况，那为什么还会继续涨？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实大家都看到了，超强涨势中，技术指标都在高档盘旋。提早把股票卖了也还好，只是少赚了一笔；若是反头放空，那可亏大了。

本书从一开头起，即强调顺势操作。大趋势的形成必有其相当的人气因素和市场心理。涨势既定，方向就不容易更改，顺势操作，不要贸然放空，了不起只是少赚，却不容易赔钱。

更何况，若完全依照技术指标操作，早就应该在低价的时候买进，不会等到技术指标过热时才考虑操作方向。

许多赔钱的例子，尽是在低价时心里惶恐不安，不敢买进。等到真正涨上去的时候，就要等技术指标出现过热或背离来放空。

顺势操作，低价买进，在高价只能等信号卖出；此时可以将持股卖出平仓，并不代表可以放空新的空单部位。在大涨势中，有可能仅是短促的回档，让技术指标稍为缓和一下，随即大幅拉抬。所以有的股票可能低价买进又高价卖出之后，当信号再度出现买进时，都要以更高的价钱追买。

在顺势的情况下，追买高价都有可能继续赚钱。书中的理论都说技术指标在25以下时的买进信号较为正确。但实际的验证结果是，只要大势向上，几乎所有的买进信号都正确，管它过热不过热；而此时的卖出信号几乎都会出差错。

反过来说，低价不买，等高价放空，有可能被逼高价认赔回补。此时通常心存侥幸，认为反正技术指标过热，说不定马上就会回档，也许有低价可供回补买进，也因此越套越深。此种错误，一般都发生在无法自我控制的人身上。

曾经有个例子，一位投资人在某个技术分析软件公司中，与该公司的技术分析专家一起研究外汇走势。突然发现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在英镑下跌中出现严重背离现象，随即进场买进英镑，结果亏损相当大的金额。事后检讨，当时技术指标是背离没错，但并未出现买进信号。学习技术分析的人通常无法在指标背离时有所警觉；即使有警觉的人也常常操之过急，在尚未出现交叉买进信号时，急于进场买进。

针对某些超强的特例，技术指标可以在过热的状况下，继续飙涨数倍的行情，此时趋势线的维持与否，是个重要的研判关键。在这种状况下，连续出现三四个头的背离，亦不足奇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考书目

1.《股价趋势技术分析》(*Technical Analysis of Stock Trend*)

2.《艾略特波浪理论主旨》(*The Major Work of R. N. Elliott*) Robert R. Prechter 著

3.《艾略特波浪理论》(*Elliott Wave Principle*) Frost and Prechter 著

4.《期货技术分析》(*Technical Analysis of the Future Market*) John J. Murphy 著

5.《金融期货》(*Financial Futures*) Nancy H. Rothstein 著

6.《投资交易策略》(*Trading Stratege*) Curtis Arnold 著

7.《技术分析新观念》(*New Concepts in Technical Trading Systems*) J. Welles Wilder, JR. 著

8.《技术分析解释》(*Technical Analysis Explained*) Martin J. Pring 著

9.《TSCI 技术分析讲义》 (香港)陈玉炯著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

台湾第十版代序

多 算 多 胜

人生俱俱皆由命，天数茫茫不可逃。

在 1997 年亚洲爆发第一次金融风暴的时候，笔者无意间得知，日本各大证券公司的高级主管，尤其是研究单位的主管，大都在清晨 4 点钟赶到公司，尽快搜集欧美股市收盘后的评论，观察欧美股市对于亚洲金融风暴的反应与观点。

事隔将近十年，笔者有机会到处询问、调查，台湾各大法人机构在金融风暴发生时却没有人有类似行动，之后也缺乏这样的反应机制。这印证了台湾金融机构水准一直停滞不前，是个毫无疑问的事实与宿命；对于重大事件缺乏一个有效的应对机制和措施。

回头看当时受到金融风暴影响最大的韩国、泰国、印尼，早已经摆脱风暴的危机，甚至一再创下新的荣面；然而台湾股市的表现却是远远落后。就算股市的表现落后，行情的波动还是颇有幅度，但是台湾法人机构的操盘绩效，却是每况愈下，大多数的情况都是处于挨打的局面。很明显的，操作制度与操盘观念，都有值得检讨与提升的空间在。

法人机构重视基本面分析，这个大原则没有错，但是前提就是要找出有效的研判方式，进而研拟完善的操盘制度。而不是就眼前呈现的事实追逐行情。

一个真正的操盘者，必须要有超越的眼界，能够看到未来半年、一年的发展趋势，然后观察出未来的机会。就 2004

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年台湾加权指数最高点7135点来说，这个水准已经反映了当年度基本面应该有的上限水准。真正的核心主力，早在7135点见顶前，已经出脱相当多的持股，完全不受到后续利空的冲击。

台湾加权指数在7135点时的总市值高达17万亿元，已经是历史的新高点，比之前在10393点、10256点时的总市值纪录都要高。这种总市值水准与当时的存款余额比较，都达到濒临危险的程度。其次，以GDP、利率水准来观察，7135点也已到了指数的上限水准。到了此时如果还要乐观，就必须要有足够的数据、证据，确认次年有更佳的经济成长率。

一个真正厉害的主力，在布局一档要走大行情的股票，经常要费时五到八个月的时间，慢慢地吸纳筹码，然后才发动一波长达八个月，甚至长达两年的多头走势。要进行这样的工作，若非有高瞻远瞩的基本面修养，实难奏效。

不要以为市场主力只要资金够雄厚就好，最重要的其实是要具备上述的条件；否则再雄厚的资金都会化为乌有。当年翁大铭最风光的时候拥有1400亿元，没有按照基本的规范进行操作，没有多久就消耗殆尽。大资金的进出，就跟大部队的调度一样，更需要讲究规范、稳扎稳打，否则兵败如山倒，祸在不测。

以基本面的各项主要数据，其实可以正确地推算出股市的上限、下限水准，但还要进一步从长期的图表上，观察出筹码的分布状况，再来修订预估的目标区。

假设一个股票基本面的展望十分亮丽，但是筹码分布过于凌乱时，除非有计划地压低吃货，洗清所有的浮额，否则难以期待较大的行情。比如广达上市的时候，股东释出的筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码太少，因为流通性不足，而且市场主力畏惧大股东庞大的筹码潜在卖压，因此没有主力愿意介入，所以上市的表现就远远低于较早上市的华硕。

因此，基本面分析要能够发挥作用，技术面的运用技巧不能不重视。市场主力手中没有筹码，再好的基本面也只是随势表现一下，难以掀起乐观的大行情。而真正能够持之恒久的基本面行情，主力当然不会错过。

所以台湾法人机构多数无法交出漂亮的成绩单，有三个宿命的因素，一是缺乏应变的机制；二是最擅长的基本面分析无法表现出有效的预测能力；三是技术面的判断能力过于薄弱。因为这三个因素的影响，法人机构的操作其实跟一般投资人没有两样，长久以来一直穷打遭遇战，操作绩效受制于行情起伏。除非，经过痛定思痛的检讨，否则要期望法人机构的投资绩效有明显的进步，很难。从另外一个角度来看，世间皆凡人，确实很难敞开心胸、放开眼界。

本书在这一次第十版的修订，仍然延续旧版的精神，就传统的技术理论，提出近年来累积的新观念与心得。一个有用的观念，有时候虽然简单无比，价值岂仅千金、万金而已。有时候，一个错误的观念，却有可能缠身数十年而不自知。比如说，波浪大师罗伯·派瑞特就深陷艾略特所设定的理论范畴当中，在 1987 年大胜之后错招连连，迷失了将近二十年。

任何理论，无论是针对基本面或技术面，往往缺乏周详有效的验证工作，因此变数就无从掌控。而且理论归理论，理论要达到实用的地步，必须在经过有效的验证之后，进行策略的规划与分析。

理论的价值，必须依赖策略分析，有点类似军事的兵棋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推演。策略对，简单的分析工具都能小兵立大功；策略不对，即使拥有倚天剑、屠龙宝刀都可能反向砍伤自己。因此技术理论除了钻研体会之外，有效的验证是必要的；如果缺乏验证，又没有一个完善的策略分析制度，想要出现绩效恐怕难上加难。

郑超文

2005 年 5 月 1 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

台湾第七版代序

研究技术分析的心路历程

见山是山，见水是水；
见山不是山，见水不是水；
见山又是山，见水又是水。

本书从初版以来，凡一有新的技术观念、诠释，并不像其他书籍，另编一本内容大同小异的新书。而是每一版重新加以修订，笔者相信技术绝无花哨，差异的只是诠释的方法。

毕竟研究技术分析是一种心路历程，从无到有，从平淡以至于似乎称得上用场，总有不断的困惑与突破，包括技术死角，甚至心理、个性上的障碍，均是研究者所要克服的。

笔者研究技术分析多年，探究不少技术理论，也认识了不少的真高手、假高手，包括自己的亲身体验，最后总是觉得，胜败、输赢的关键在于“策略”。

笔者自学生时代，即较喜好深入地研究兵法与战略，因此在本书的初版发行时，即考虑要把投资策略写得更完整。可惜的是，在当时有关于这方面的实务知识，实属有限。直至 1989 年中，有幸认识了不少“投机”高手与技术高手，才更增加了笔者之见识。当时也发觉，一个真正的高手，5 年赚个 100 倍是眼见为真的事实，而梦想的实现只在心理上的差异。

这些高手从来不与他人争论自己的判断能力，他们相信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己判断的正确几率，更确切地相信自己的操作策略。事实也证明，一个判断行情有八成以上正确几率的专家，其投资报酬率不见得会比只有七成把握的人高。

本书第七版，除部分篇幅修订之外，则再增加了投资策略上的观念。期能使本书更加完整，使投资者有更高的运用价值。许多技术指标，均有其死角、缺陷，若能以策略来加以辅助，那么过去投资者对于技术分析的疑惑，可能有所释疑。恰似见山又是山，见水又是水。技术分析运用之妙，存乎一心。

众里寻他千百度，蓦然回首，灯火阑珊处。

郑超文

1990 年 8 月 10 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

台湾第三版代序

几率与心态

1989年元月6日，笔者于台中讲课时，强调真正地认识“几率”的意义，才是克服技术分析死角的不二法门。

许多人误以为技术分析，并不适用于台湾的股市，事实并非如此，这乃是他们未能深入了解技术分析的基本理论与结构，也不了解“几率”的意义。

当天笔者在上课前，声明送给所有学员一个礼物，即第二天可以买进股票，保证赚钱。理由是当天出现了相当重要的反转信号——“单日底部反转”。这个信号的特征是：当日出现连续重挫后的新低点，收盘却比前一天的收盘还要高，即留下了极长的下影线。

这种信号的胜算几率，约为38：1，即投资人每根据此种信号进行48次的交易，就有38次的成功机会。

然而事后证明，这种高达80%的胜算几率下，仍然有不少人害怕碰上20%的失败几率，而不敢买进。这乃是人性弱点；害怕万一的失败，却放弃成功与赚钱致富的机会。

天下绝无白吃的午餐，也没有不需要蚀把米而能偷鸡的。若无法克服小输、赔钱的心理，绝无成功致富的机运。同样的，在上述反转信号的例子中，若不尝试一次的失败，又哪来其他的38次成功的机会。

许多的技术分析指标，基于其设计原理与结构，自然无法适用于各种长、中、短线不同策略的交易进出。此时更是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要投资者根据本身的个性、策略，来加以修正。就以单日反转信号来说，若能再多加注意上下影线的长度，则胜算几率可能再提高不少的程度。

因此研究技术分析，不能不分析其正确的成功几率，若能掌握一个胜算几率甚高的技术分析工具，拟订策略与计划，持续地操作，绝对有成功致富的机会。

人，最大的敌人就是自我的心理。若能根据几率，克服内心的恐慌，那么又何必在乎任何剧烈的变动，正所谓泰山崩于前而面不改色。

胆量、个性永远是投资或投机行为中最重要的条件，否则空有极高深的技术能力，亦无法赚钱。就正如一个武功极为高强的武林高手，若是不敢面对敌人，那么多年的苦练功夫，也就算是白白地浪费了。而胆量与策略，正是成为一个实战高手，所需要的修炼重点。

郑超文

1989 年 5 月 6 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新　笑　傲　股　林
两　极　交　易　法
机　会　交　易　法
撞　击　交　易　法
点　线　赚　钱　术

投资箴言

◎从基本面找商品，从技术面找买卖点。

◎任何学问、技术，总是有万流归宗的门路、途径，而运用之妙，则存乎一心。

◎要顺势操作，绝对不要随便猜测头部、底部已经出现。

◎股价的走向，永远有着一个必然、稳定的循环趋势。

◎“量的时大时小”与“价的时快时慢”就是庄家、主力的控盘艺术。

ISBN 978-7-309-06855-9



定价：30.00元

责任编辑：苏荣刚
封面设计：孙　曙